carreras

Expansión

Lunes 22 de abril de 2024 | 2€ | Año XXXVII | nº 11.488 | Primera Edición

www.expansion.com

HOY GRATIS
GUÍA DEL IRPF



Expansión Start Up
Así invierten los 'business angels' en España


Imanol Pradales, líder del PNV, ayer después de conocerse el resultado de las elecciones.

21A **ELECCIONES EN EL PAÍS VASCO**

El PNV seguirá en el Gobierno con el PSOE

- El PNV gana en votos, pero obtiene 27 escaños, los mismos que Bildu
- Los socialistas, con 12 escaños, tienen la llave de la gobernabilidad
- Pradales tendrá que combatir el alto absentismo y el envejecimiento

TOM BURNS El soberanismo al poder

OPINIÓN
Carlos Rodríguez Braun Warren nacionalista **José María Rotellar** El horror que supone el triunfo de ETA **Iñaki Garay** Pedro Sánchez mueve el árbol y el nacionalismo coge todas las nueces

EDITORIAL Bildu acecha al PNV, que retiene el poder

P22 a 25 y 47/EDITORIAL

Los madrileños ahorran en impuestos 31.300 millones en la era Ayuso P27

Politours se lanza a Asia con sus cruceros P9

Las **amenazas** infravaloradas para el sistema financiero mundial P18-19

IAG elimina su deuda más cara P12/LA LLAVE

La guerra en **Ucrania** entra en una nueva fase con la ayuda de EEUU P26

CARL HESS E IVÁN SAINZ DE LA MORA
Director ejecutivo y Director general de WTW
"Nos interesa crecer en España a través de adquisiciones" P16

ANÁLISIS
Por Salvador Arancibia
El nuevo colchón de capital anticíclico de la banca se acercará al 1% P17

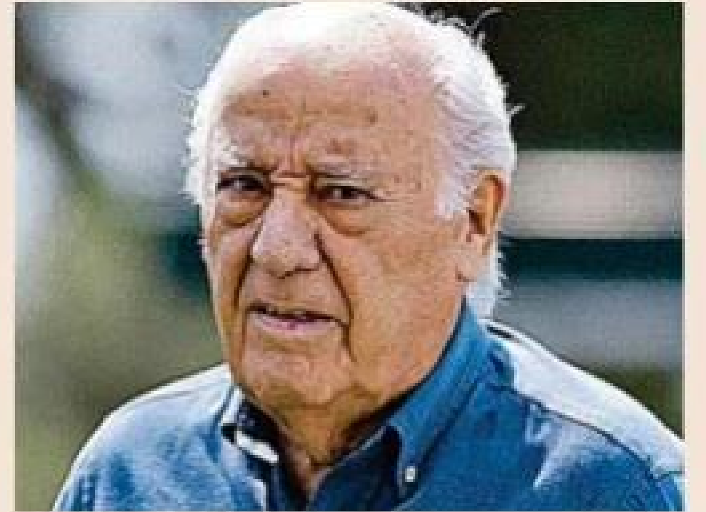

OPINIÓN
Mohamed El-Erian
Los mercados son una rana en agua hirviendo en Irán-Israel P20

RADIOGRAFÍA DE LOS GRUPOS DEL SECTOR ENERGÉTICO

La Caixa, Ortega y Entrecanales, bastiones españoles en energía

La futura opa del grupo árabe Taqa por Naturgy es un claro ejemplo de la ofensiva del capital extranjero en las energéticas españolas. Grupos árabes, chinos, italianos, franceses, nórdicos, americanos y británicos tienen presencia en el sector. CriteriaCaixa, Amancio Ortega, Acciona y, ahora también, la Sepi representan el capital español. P4-5/LA LLAVE


Isidro Fainé, presidente de CriteriaCaixa.


Amancio Ortega, propietario de Pontegadea.


José Manuel Entrecanales preside Acciona.

Iberdrola bate a sus rivales europeos con el menor coste de financiación

P6

Santander y BBVA captan 13.000 millones con sus filiales exteriores

- Los dividendos recibidos se disparan un 90% frente al importe ingresado en la pandemia

P15



Escrivá se plantea dejar desierto el concurso del 5G rural

P3/LA LLAVE

PSP, Bain, KKR, Apax y Triton compiten por Citri&Co

- El gigante agroalimentario español es líder en Europa y está valorado en 1.500 millones

P8

Editorial

Bildu acecha al PNV, que retiene el poder

La coalición *abertzale* Bildu consigue por primera vez igualar sus fuerzas con el PNV en las elecciones autonómicas, aunque los peneuvistas volvieron a ser el partido más votado. El resultado de la lista encabezada por Imanol Pradales ha sido el más bajo desde las elecciones del año 2012, las primeras en las que la candidatura del PNV estuvo encabezada por el todavía lehendakari, Íñigo Urkullu. Pero podrá conservar el poder contando con el apoyo del PSE, su socio de legislatura, que consiguió mejorar su representación de hace cuatro años y compensar así el retroceso del partido mayoritario de la coalición. La campaña de su candidato, Eneko Andueza, basada en reforzar el papel decisivo de los socialistas para la gobernabilidad, ha resultado exitosa, lo que supone además un respiro para Pedro Sánchez tras la severa derrota cosechada en las elecciones gallegas del pasado 18 de febrero. También el PP sube en escaños, pero su papel continuará siendo residual en la política vasca.

Los peneuvistas podrán seguir gobernando en el País Vasco de la mano del PSE

Hegemonía soberanista. El nuevo mapa electoral del País Vasco muestra la posición hegemónica del soberanismo en esta comunidad autónoma. El PNV y Bildu sumarán dos tercios del nuevo Parlamento regional tras el gran crecimiento electoral de los filoetarras después de haber sido rehabilitado políticamente desde la Moncloa para justificar sus pactos con el PSOE y una campaña de marcado corte social en la que han orillado estratégicamente la cuestión soberanista, así como el oscuro pasado del principal partido de la coalición *abertzale*, Sortu, hasta que su cabeza de lista, Pello Otxandiano, cometió el error de no condenar con claridad a la banda terrorista ETA en una entrevista radiofónica. Aun así, Bildu logra absorber casi todos los votos de la izquierda radical en la comunidad, dejando sin representación parlamentaria a Podemos (que llegó a ser la formación más votada en el País Vasco en las generales de 2016). El objetivo de los filoetarras de arrebatar la posición preponderante del soberanismo al PNV está más cerca que nunca tras haberse convertido en la opción más votada en Álava y ampliar su ventaja en Guipúzcoa, si bien el empate a escaños entre ambos partidos soberanistas podría deshacerse con el recuento del voto exterior, que ya modificó ligeramente el reparto definitivo en las autonómicas de 2016 y 2020.

Desgaste por la gestión. Los nacionalistas moderados deberán tratar de recuperar en adelante los apoyos perdidos después de la última legislatura, con una economía que se resiente por el lastre del acelerado envejecimiento de la sociedad y el alto absentismo laboral pese a la buena evolución de los principales indicadores. De hecho, el deterioro del sistema vasco de salud ha sido una de las principales críticas de la oposición a lo largo de la campaña. Al tiempo, el PNV tratará de frenar la fuga de votos hacia los *abertzales* para no verse sobrepasados definitivamente por sus rivales ideológicos en próximas convocatorias como las elecciones al Parlamento Europeo del próximo 9 de junio, lo que podría llevarles a endurecer tanto su discurso como aumentar sus exigencias al Gobierno de PSOE y Sumar.

PNV y Bildu tendrán por primera vez dos tercios de los escaños en el nuevo Parlamento vasco

Escaso impacto nacional. La probabilidad de reeditar el gobierno autonómico entre PNV y PSE minimiza el impacto en la política nacional del resultado en el País Vasco, ya que Sánchez podrá mantener las alianzas tanto con los peneuvistas como con Bildu. Quien sí consigue aire es la líder de Sumar, Yolanda Díaz, ya que su formación logra entrar en la Cámara vasca, algo que no consiguió en Galicia el 18-F, si bien la participación de la vicepresidenta del Gobierno en la campaña ha sido poco relevante. Por su parte, el PP se anota el mayor crecimiento en porcentaje de los partidos constitucionalistas, pero muy lejos de las expectativas que manejaba la dirección nacional de los populares tras la revitalizante victoria en los comicios gallegos, mientras que Vox retuvo el acta que ya tenía. Tras este envite sin vencidos, la batalla entre los grandes partidos se traslada a Cataluña.

La Llave

El plan de 5G rural está bajo presión

El Ministerio de Transformación Digital que dirige José Luis Escrivá afronta una situación difícil en el plan de ayudas públicas para extender la tecnología móvil de 5G a las zonas menos pobladas. El proyecto, conocido como Unico Redes Activas, que pretende llevar 5G de calidad –al menos 100 Mbps de velocidad– a todas las poblaciones con menos de 10.000 habitantes, se encuentra con la incertidumbre de si podrá desplegarse por completo debido a lo ajustado de los plazos. Cualquier despliegue debe estar ejecutado antes de finales de febrero de 2026 para no arriesgarse a perder el dinero que no se haya empleado aún. Aunque resta un año y diez meses, los expertos alertan de que ese plazo ya es muy poco tiempo, teniendo en cuenta que hay que desplegar 5G en alrededor de 10.000 torres por todo el territorio español, y muchas de esas torres tendrán que ser nuevas o dotarlas de acometida de fibra óptica para poder atender la alta velocidad que exige la nueva tecnología. Pero es que, además, se corre otro riesgo. El Ministerio no descarta la posibilidad de declarar desierto el concurso y convocarlo de nuevo. La razón es su desencuentro con Masorange. MásMóvil y Orange presentaron cada uno una oferta en octubre, cuando aún no estaban fusionadas. El Ministerio cree que en aquellas zonas donde se cuenta con dos ofertas de lo que ahora es la misma empresa –y que pretenden usar recursos comunes a la fusión, ya que el espectro que ofreció MásMóvil ya no está disponible– debería retirarse una para no afectar a la concurrencia competitiva. Pero no se ha alcanzado aún un acuerdo. Y esa decisión de anular y convocar de nuevo supondría que, en el mejor de los casos, la Administración estaría en condiciones de adjudicarlo en el mes de julio, restando así como mínimo otros tres meses al ya muy ajustado plazo. El proyecto es el plan estrella del Ministerio en *telecos*, por la importancia de los recursos destinados –544 millones– y por su impacto social y simbólico, llevando 5G a zonas apartadas.

Capital foráneo en la energía española

El anuncio del grupo Taqa, de Emiratos Árabes Unidos, de sus negociaciones con accionistas de Naturgy sobre la posibilidad de lanzar una oferta de compra sobre esta compañía, aviva el viejo debate sobre la nacionalidad del capital de las energéticas que operan en España. Es un asunto que aparece y desaparece cada cierto tiempo desde hace ya 25 años, cuando la estadounidense TXU (Texas Utilities) lanzó una opa sobre Hidrocantábrico. TXU no tuvo éxito, pero abrió la discusión sobre si las energéticas en España están mejor o no en manos españolas, como garantía de continuidad de un negocio que es estratégico para el país. Se podría estar discutiendo hasta la eternidad, porque ese debate es poliédrico. A lo largo de estos últimos 25 años, en España ha habido episodios en los que la llegada de un inversor español a una energética (Iberdrola y Repsol son dos ejemplos) ha causado más polémica que la llegada de un inversor foráneo a otras (China en Madrileña Red de Gas, GIP y CVC en Naturgy o BlackRock en Medgaz). Si el debate se adereza con la variante estatal, la controversia aumenta. ¿Aportaría algo el hólding estatal español Sepi en Naturgy? Al margen de polémicas, todos deberían estar de acuerdo en que la reordenación del capital de una empresa se debe hacer siempre con diálogo y con visión a largo plazo. La actitud de La Caixa, primer accionista de Naturgy, tendiendo puentes y ofreciéndose como garantía de continuidad, es un ejemplo.

La pócima de Ouigo para bajar precios

Ouigo es al tren lo que Ryanair al avión. La marca de bajo coste de la francesa SNCF es el grupo europeo más experimentado en la alta velocidad ferroviaria, con una optimización máxima de recursos para obtener el mayor rendimiento posible a sus trenes pese a ser el que menos circulaciones tiene de los tres competidores en los corredores liberalizados por el Gobierno. La compañía ha sabido captar demanda de su mayor rival, Renfe, pero también trasvasar pasajeros de la carretera y del avión o, sencillamente, viajeros que ni se planteaban subirse a un tren hacia Barcelona o Valencia cuando los precios por trayecto se aproximaban a los 80 euros. Hoy el precio del billete medio a Barcelona es de 37 euros y a Valencia, de 22 euros, todo gracias a la ruptura del monopolio de Renfe en la alta velocidad. Para llegar a esas tarifas, los márgenes se han comprimido y el ahorro de costes se convierte en un factor clave. Ouigo presta servicio en España con un coste laboral inferior al de Renfe y también con menores gastos de comercialización. En donde no puede competir, la filial de bajo coste de SNCF también busca mejoras. Es el caso de la energía, una variable hasta ahora no controlada por los operadores, ya que el precio está marcado por la tarifa que fija Adif. Ante esta barrera, las empresas han trabajado, junto al gestor estatal, en soluciones parciales. La primera fue la compra de futuros. La última, entrar en la producción de energía para autoconsumo.

IAG se deshace de los créditos más caros y reduce intereses

IAG trata de reducir al máximo el impacto de la subida de los tipos de interés sobre su deuda. La matriz de Iberia y Vueling ha amortizado los más de 3.000 millones de euros que tenía pendientes de los diferentes créditos que sus filiales firmaron durante la pandemia, cuando el objetivo era dotarse de liquidez –en plena caída a plomo de las ventas– con el fin de sobrevivir. El grueso corresponde a British Airways, aunque Iberia y Vueling sumaban una deuda viva de 800 millones de créditos avalados por el ICO. Las condiciones de estos préstamos se han endurecido con el tiempo y la propia IAG asumió el año pasado un tipo en torno al 9%, que contrasta con el interés entre el 1% y el 4% que pagará por los bonos que conserva. La situación en 2023 era muy diferente a la de 2020 y 2021. Por un lado, los intereses se han disparado, a lo que se añade el creciente diferencial que se aplica sobre los índices base. Además, la fuerte entrada de caja y, sobre todo, la constatación de que las ventas en el sector no dejan de crecer han permitido al grupo liderado por Luis Gallego destinar parte de su liquidez a quitarse de encima préstamos a unos tipos elevados. Aunque la deuda neta de IAG es elevada si se compara en términos nominales con la de sus competidores, el grupo presenta unos elevados parámetros de rentabilidad, que le dejan con una deuda neta sobre ebitda inferior a las dos veces. Eso, a las puertas de un verano con ingresos récord.



EMPRESAS

Escrivá sopesa tumbar el plan de 5G rural por su choque con Masorange

'TELECOS'/ El conflicto se produce porque se han presentado dos ofertas en paralelo de Masorange que prevén usar recursos comunes, algo que para el Ministerio puede afectar a la concurrencia en la licitación.

CUENTA NUEVA

Si no se llega a corto plazo a un acuerdo que satisfaga a todos, Escrivá medita hacer borrón y cuenta nueva, lo que **tensionaría los plazos**.

Ignacio del Castillo. Madrid

El Ministerio de Transformación Digital y Función Pública –que dirige José Luis Escrivá–, mantiene un serio desacuerdo con la operadora de telecomunicaciones Masorange a costa de la participación de la compañía recientemente fusionada –es el fruto de la integración de MásMóvil y de Orange España– en el plan de despliegue de 5G rural, denominado Unico Redes Activas. El enfrentamiento puede llegar a provocar que el ministerio decida declararlo desierto y convocarlo de nuevo de urgencia, según han señalado a EXPANSIÓN fuentes conocedoras. Fuentes de Masorange declinaron realizar comentarios sobre la información.

El conflicto se ha generado por la insistencia de Masorange de mantener vivas las ofertas que presentaron en su momento tanto Orange como MásMóvil por separado. El plazo de presentación de ofertas finalizó el 31 de octubre de 2023, cuando las dos empresas aún eran independientes y eso llevó a que cada una presentase sus propias ofertas.

Esa circunstancia provoca que en algunas provincias existan actualmente sobre la mesa del Ministerio de Transformación Digital dos ofertas, una de MásMóvil y otra de Orange, cuando ya es un único grupo.



José Luis Escrivá, ministro de Transformación Digital.



Meinrad Spenger, CEO de Masorange.

Transformación Digital

El Ministerio de Transformación Digital cree que, tras la fusión, se mantengan las dos ofertas independientes de Orange y MásMóvil en muchas de las provincias, junto con que MásMóvil no pueda usar las frecuencias que ofreció (de las que debe desprenderse en buena parte) y deba usar el espectro de Orange, puede afectar a la concurrencia competitiva de la licitación. El ministerio pretende llegar a un acuerdo entre las partes, pero si no se logra rápido sopesa la posibilidad de anularlo y comenzar de nuevo desde cero, asumiendo el riesgo de ajustar mucho el plazo.

Masorange

El concurso para dotar de 5G a las zonas rurales finalizaba el plazo de presentación de las ofertas finalizaba el 31 de octubre. En esa fecha, el proceso de autorización de la fusión de Orange y MásMóvil estaba ya muy avanzado, pero aún faltaba la última y crucial fase de la negociación con la Comisión Europea por lo que, teóricamente, las dos empresas no podían intercambiar información. Por eso, cuando MásMóvil se presentó a la licitación fue una sorpresa para todos, incluida la propia Orange, que no escondió su irritación.

Irritación en el Gobierno

El departamento que dirige José Luis Escrivá considera que, en aquellas provincias en las que se solapan las dos ofertas, Masorange debería elegir una de ellas y retirar la otra, pero la resistencia del grupo fusionado a hacerlo –con la doble oferta podría obtener más proporción de las subvenciones que se están licitando–, ha provocado una importante irritación en el ministerio.

Además, una porción importante de las frecuencias con las que MásMóvil concurría a la licitación –en la banda de 3,5 GHz– ya no las tiene disponibles a futuro, tanto porque una parte se las ha tenido que vender a la rumana Digi, como porque debe deshacerse –vendiéndolas a un tercero o devolviéndolas al Estado– de otra parte de ellas al superar el límite máximo (denominado *sprectrum cap*) que fijó el Gobierno. Esa obligación de vender espectro hace que para poder atender las obligaciones de cobertura a las que se comprometió MásMóvil en su oferta en solitario debería utilizar las frecuencias procedentes de Orange. Las mismas fuentes señalan que eso es equivalente a que se presentan como compañías independientes usando recursos de la fusión, ya que en caso de ganar en algunas zonas las ofertas de MásMóvil estarían desplegando la red aprovechando para ello las frecuencias, las torres, la transmisión y la capacidad de construcción y despliegue de Orange.

El plan prevé llevar 5G de al menos 100 Mbps a todos los pueblos de menos de 10.000 habitantes

Concurrencia afectada

Las mismas fuentes señalan que desde el Ministerio se considera que esa circunstancia podría hacer que la concurrencia de la licitación se viera afectada, lo que justificaría que se contemplase la posibilidad de declararlo desierto y convocarlo de nuevo desde cero.

Además, si se admitiesen las dos ofertas en paralelo de Orange y MásMóvil, los observadores señalan que habría muchas posibilidades de que los otros contendientes al concurso, es decir Telefónica y Vodafone, impugnarían el concurso ante los tribunales al considerarse perjudicados.

Si se admiten las dos ofertas en la situación actual se prevé que sus rivales impugnen el concurso

Proyecto 'estrella'

La anulación del concurso sólo se contempla como último recurso si el problema se enquista, porque desde el ministerio se es consciente de que la anulación y nueva convocatoria supondría un contratiempo importante, ya que Unico Redes Activas es su programa 'estrella' en el sector de las *telecos*.

El plan de 5G rural es el proyecto de subvenciones al despliegue de redes de *telecos* con más dotación de la historia de España, con 544 millones de euros. El plan pretende dotar de conectividad de 5G avanzada –se exige que se ofrezcan velocidades de al menos 100 Megabits por segundo, lo que exige utilizar varias bandas de frecuencias combinadas para poder ofrecer esa velocidad– a todas las poblaciones de menos de 10.000 habitantes.

Es un programa prácticamente único en Europa –sólo hay otro similar en Italia– y, además, su proceso de aprobación fue muy complejo, ya que la Comisión Europea no quería que el dinero de los fondos Next Gen se destinase a este objetivo, al considerar que los operadores, por su propia iniciativa, acabarían por realizar los despliegues, antes o después, sin ayudas públicas, como había ocurrido con la tecnología del 4G. Por eso se produjo un arduo proceso para convencer a los funcionarios comunitarios que llevó 2 años de reuniones con los responsables de la Comisión.

Si se anula el concurso, el plazo para ejecutar toda la inversión puede ser muy ajustado

El 5G rural es el plan estrella del Gobierno en 'telecos' con 544 millones en ayudas, récord histórico

Los plazos

El problema añadido es que, teóricamente, el plazo para ejecutar los trabajos y desplegar las redes finaliza en febrero de 2026, una fecha que ya es fruto de una prórroga concedida por Bruselas. Si se incumple el plazo, el presupuesto no ejecutado se podría perder. Y no parece que fuera fácil lograr una nueva extensión del plazo. Si el Gobierno decidiese declarar desierta la actual convocatoria, los observadores calculan que como pronto el nuevo concurso podría estar adjudicado en julio aunque podría irse a septiembre. Y eso dejaría en el mejor de los casos, si se adjudicase en julio, sólo 19 meses para la ejecución, un plazo que es considerado claramente insuficiente por parte de todos los expertos.

El proyecto es muy ambicioso, puesto que se prevé que habría que desplegar equipos de 5G multifrecuencia en unas 10.000 torres rurales. Es una cantidad muy importante por lo que absorbería gran parte de los recursos de que disponen las operadoras y las empresas de torres para este trabajo.

Eso supondría que para cumplir los plazos y no perder las subvenciones el sector tendría que desviar a este proyecto recursos humanos y técnicos que están haciendo el despliegue de 5G en localidades más pobladas, es decir, en zonas en las que la inversión tendría un retorno más rápido al disponer de más población y tráfico.

La Llave / Página 2

ASÍ HAN IDO CAYENDO LAS ENERGÉTICAS ESPAÑOLAS EN MANOS EXTRANJERAS

La Caixa, Ortega, Entrecanales y Sepi, el blindaje español en la energía

25 AÑOS DE CONVULSIÓN/ Árabes, chinos, italianos, franceses, nórdicos, americanos, británicos… Las energéticas españolas han ido cayendo en manos extranjeras. Apenas quedan bastiones nacionales.

SIN VISIÓN

Un problema es que España nunca ha tenido una visión de Estado compartida por PP y PSOE en energía, ni si debe ser estatal o privada.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Pronto se cumplirán 25 años desde que el grupo americano TXU (Texas Utilities) lanzara una opa sobre la antigua Hidrocantábrico. No prosperó, pero sirvió para abrir la puerta a los grupos extranjeros en el sector energético español.

Desde entonces, no se ha cerrado y esto ha provocado todo tipo de movimientos. Toma de control de Cepsa por Mubadala; opa de Enel sobre Endesa; adquisición de Viesgo por E.ON; llegada de Qatar a Iberdrola; compra de Céfiro por Three Gorges; de Solarpark por EQT; de Opdnergy por Antin; o de Enerfín por Statkraft.

Castizamente extranjero

Son solo algunos ejemplos de una vorágine tan frenética que, hasta empresas aparentemente tan castizas como Madrileña Red de Gas, en realidad están controladas por capital chino, holandés y francés.

Ahora, la posible opa sobre Naturgy por parte de Taqa –gigante energético de Emiratos Árabes– reabre el viejo debate de hasta qué punto España debe blindar su sector energético por ser estratégico para la seguridad de suministro de luz, gas y petróleo.

Llegar de la mano de un padrino español es clave para que un grupo foráneo no sea rechazado

Enel llegó a Endesa con Acciona, Qatar a Iberdrola con Galán, y en Naturgy Taqa lo intenta con Criteria

La marmota

Como el día de la marmota, ese debate de repite constantemente cada cierto tiempo sin ser concluyente. ¿Blindarlo ante quién? ¿Por qué unos extranjeros gustan más que otros? Y sobre todo: ¿de verdad hay tanto capital español para que actúe de muro de contención? Tras dos décadas y media de convulsiones corporativas, se pueden extraer algunas conclusiones.



En el sector energético español hay grandes inversores extranjeros.

El mismo patrón

Todas las operaciones han tenido el mismo patrón: la llegada de un inversor foráneo crea más o menos revuelo. Después de esa controversia, también más o menos intensa, sobre conceptos vagos como la soberanía energética nacional, unas operaciones se aceptan y otras se bloquean.

¿La clave? Traer "pasaporte español", tal como lo expresó en su momento el primer ejecutivo del grupo italiano Enel para explicar como su alianza con la española Acciona le facilitó la opa sobre Endesa. El pasaporte español lo usó luego Qatar, que aterrizó en Iberdrola de la mano de su presidente, Ignacio Galán. CVC y GIP entraron en Naturgy de la mano de Repsol y La Caixa. Y los fondos extranjeros que han comprado Solarpack, Opdenergy y Enerfín, llegaron a acuerdos previos con las familias fundadoras, muchas de ellas vascas.

La excepción, no la norma

Tras una progresiva pérdida de capital español en las energéticas, la realidad es que los grandes inversores nacionales son ahora la excepción, no la norma.

El mayor es Criteria, el hólding inversor de La Caixa, que con el 26,7% sigue siendo el primer accionista de Naturgy y el que puede mantener la españolidad del grupo en el caso de una opa de Taqa.

Criteria, además, puede servir de pasaporte español para Taqa. Un acuerdo de gobierno corporativo compartido –incluso opa conjunta– sobre Naturgy allanaría el visto bueno del Gobierno a Taqa. Tras Criteria está Pontegadea, la sociedad de inver-

IBERDROLA

Qatar, la mayor inversión de un país de Oriente Medio en España

Qatar Investment Authority (QIA), el fondo estatal del emirato de Qatar, integrante de los países árabes del Golfo Pérsico, es el primer accionista de Iberdrola, la mayor energética española. Tiene casi el 9%. A precios de mercado supone unos 7.000 millones de euros. Sería en estos momentos la mayor inversión de grupos árabes en la energía en España. Qatar entró en Iberdrola en 2011, como una defensa ideada por el presidente del grupo, Ignacio Galán, frente a la española ACS, que quería hacerse fuerte en la energética. QIA no está en el consejo, pero su influencia en Iberdrola es relevante. La llegada de QIA a Iberdrola en 2011 no causó revuelo, a pesar de ser estatal y árabe. ¿Por qué? Vino de la mano de Galán.



JMCadenas

Ignacio Galán es presidente de Iberdrola.

REPSOL



Mauricio Skrycky

Josu Jon Imaz es consejero delegado de Repsol.

Mexicanos, rusos, indios, chinos y ahora... sin nacionalidad

Entre 2006 y 2011, Repsol fue un hervidero de movimientos que pudieron hacer que la empresa acabara en manos rusas, chinas, indias o mexicanas. Paradógicamente, todo empezó con la llegada de un grupo español, Sacyr, que agitó el gallinero para reorientar la empresa. Se barajaron todo tipo de operaciones (potenciales o reales): alianza con la china Cnooc en Argentina, o con la también china Sinopec en Brasil, venta a las rusas Lukoil o Rosneft, o la india Essar. Así hasta que Sacyr selló un acuerdo con la mexicana Pemex, que ya estaba en el capital, y que, tras una gran lucha interna, provocó que Pemex y Sacyr se fueran. En Repsol, hoy no hay un inversor relevante. Solo BlackRock y Norges, que fluctúan. La mayoría es foráneo.

ENDESA

Pasaporte español, ¿por qué lo vamos a ocultar?

En 2007, en una presentación en Roma, Fulvio Conti, entonces primer ejecutivo de Enel, reconocía que su alianza con el grupo Acciona le había servido de "pasaporte" para entrar en España con una opa sobre Endesa, entonces la mayor eléctrica del país. Conti dio la clave que sistemáticamente ha servido para otras operaciones corporativas de inversores extranjeros en España. Todas son distintas, pero todas tienen un denominador común: venir a España de la mano de un padrino español evita choques y allana el camino con el Gobierno. Sea del signo que sea. Sin ese acuerdo, Enel se hubiera tropezado con el Gobierno de entonces, de José Luis Rodríguez Zapatero (PSOE).



JMCadenas

José Bogas es consejero delegado de Endesa.

sión de Amancio Ortega, el fundador de Inditex (Zara).

En 2019, Ortega entró con el 5% en Enagás, el gestor de los grandes gasoductos en España. En 2021 entró con el 5% en Redeia, el hólding del que cuelga Red Eléctrica, que gestiona la alta tensión de luz. Recientemente, Ortega ha ido firmado sucesivas alianzas con Repsol para desarrollar renovables en España.

La familia Entrecanales, por su parte, es socia mayoritaria de Acciona, que a su vez conserva la mayoría de Acciona Energía, la mayor empresa de renovables independiente en Bolsa, con una capitalización de casi 6.000 millones de euros en la actualidad.

Tejeiro, Ruiz, Elías y Valdivia
Entre los bastiones nacionales en cotizadas también se podrían considerar otros grupos de menor tamaño como Solaria (familia Díaz Tejeiro), Grenergy (David Ruiz de Andrés), Audax (José Elías) y Ecoener (Luis de Valdivia).

Y tras los inversores privados está el Estado, que a través del holding estatal Sepi es el primer accionista de Redeia (20%) y está en Enagás (5%). Redeia y Enagás son las únicas con blindaje estatal. Por ley, el Estado es el único que puede tener más del 5%.

Editorial / Página 2

Expansion.com
Más información en la Newsletter EXPANSIÓN Energía, en www.expansion.com

SOLARPACK/OPDENERGY/ENERFÍN

Las grandes fortunas abren la puerta a suecos, franceses y noruegos

Solarpack, Opdenergy y Enerfín son las ultimas tres grandes operaciones de compra de activos energéticos españoles por extranjeros. Todas siguen el mismo patrón. Son renovables. Son multimillonarias. Y los vendedores son grandes fortunas españolas, en su mayor parte vascas. Solarpack fue opada en 2021 por EQT, fondo sueco vinculado a la familia Wallenberg, por 881 millones de euros. Opdenergy fue opada por el fondo Antin, con sede en París, el pasado año, por 866 millones. El grupo noruego estatal Statkraft se acaba de hacer con Enerfín (filial de Elecnor) por 1.800 millones.


Luis Camacho
Luis Cid, primer ejecutivo de Opdenergy.

EXOLUM

La antigua CLH (Campsa), la gran paradoja: a manos foráneas por una ley española

Exolum, la antigua CLH, que a su vez heredó los oleoductos de Campsa, es con diferencia la energética española que más veces ha cambiado de manos entre inversores extranjeros. A pesar de su importancia estratégica, todo empezó hace más de diez años por una ley que obligaba a petroleras españolas como Repsol a salir del accionariado. Desde entonces, el baile ha sido continuo. En CLH estuvieron el fondo GIP, de EEUU, que ahora quiere salir de Naturgy, y el francés Antin, que ahora se ha hecho con Opdenergy. Siguen estando el británico CVC, el australiano Macquarie y Omers, de Canadá.


Rosa García preside Exolum.

NEDGIA/REDEXIS/NORTEGAS/MRG

Suizos, canadienses y holandeses, a por las mayores redes de distribución de gas


JMCadenas
Joaquín Coronado preside Redexis.

Nedgia, Redexis, Nortegás y Madrileña Red de Gas (MRG), las cuatro mayores redes de distribución de gas (casi la totalidad del mercado) son el ejemplo de como todo un sector energético español está en manos extranjeras. En Nedgia, filial de Naturgy, están la alemana Allianz y la canadiense CPPIB. Redexis la controlan los fondos europeos ATP y USS y los chinos GT Fund y CNIC. En Nortegás dominan JP Morgan Asset y Swiss Life Asset. Madrileña la controlan PGGM (Países Bajos) Gingko Tree (China) y EDF Invest (Francia).

VIESGO

La ONU energética española: Italia, Kuwait, Alemania, Australia, Portugal y Francia


Bloomberg News
Mishal Al-Áhmad, actual emir de Kuwait.

Viesgo, que llegó a ser la cuarta eléctrica en España, está hoy troceada en distintas empresas, fruto de sucesivos traspasos. En 2002, Endesa se la vendió a la italiana Enel. Ésta se quedó con algunos activos antes de vender el resto a la alemana E.ON en 2008 , quien a su vez, en 2015, traspasó la compañía al fondo australiano Macquarie y a Wren House, una empresa del fondo estatal KIO, de Kuwait. En 2018, Macquarie y Wren traspasaron parte de los negocios a Repsol. Lo que quedó se integró con la lusa EDP, que luego vendió activos a Totalenergies.

NATURGY


JMCadenas
Francisco Reynés es presidente de Naturgy.

Cambiar americanos y británicos por árabes moderados

Si finalmente el grupo energético Taqa, de Emiratos Árabes Unidos (considerado como el país más abierto y moderado del Golfo) formaliza una opa sobre Naturgy, será la segunda vuelta de cambio de manos en el capital. La Caixa, que a través de Criteria se mantiene como primer accionista con el 26,7%, tiene intención de seguir e incluso subir su participación, a modo de anclaje de la españolidad de la empresa. El grueso del resto del capital está en manos de GIP y CVC, con el 20% cada uno, e IFM. Es muy probable que GIP, con sede en Nueva York, EEUU, venda en la opa, igual que CVC, con sede en Londres, Reino Unido. Más dudas hay sobre IFM, que tiene el 15% de Naturgy y sede en Melbourne, Australia.

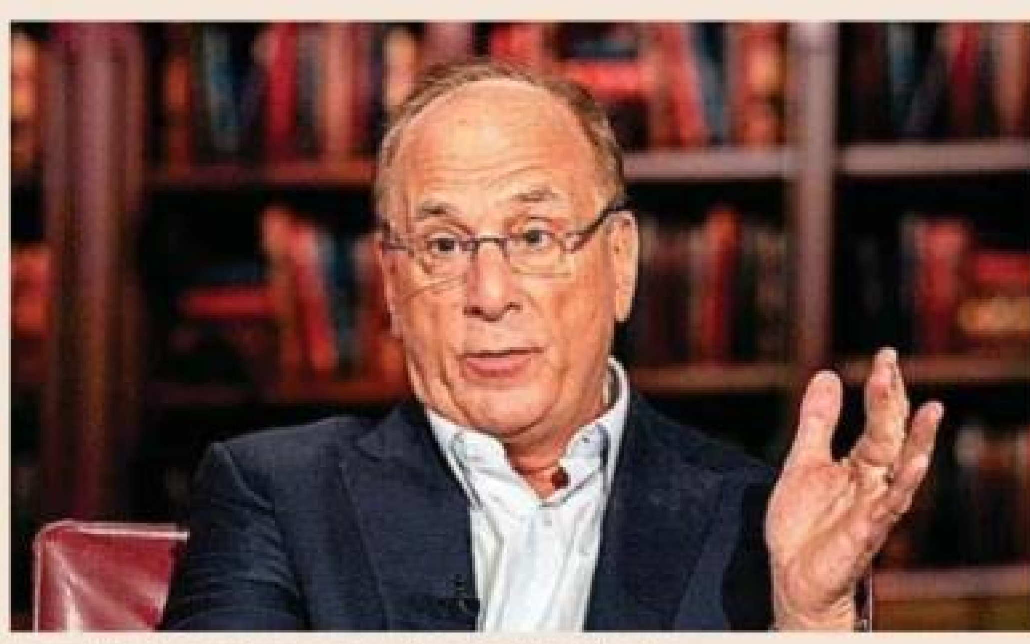
CEPSA

Nuestros primos hermanos llevan aquí desde 1988

Cepsa, la segunda petrolera en España, es la mejor tarjeta de presentación de Emiratos Árabes Unidos (EAU) en el sector energético español si quiere abordar nuevas compras, como la de Naturgy, con Taqa. EAU controla Cepsa a través de Mubadala, el hólding empresarial de Abu Dabi. Mubadala (antigua Ipic), entró en Cepsa en 1988, con un 10%. Luego fue subiendo hasta que en 2011 se hizo con el 100% y la excluyó de Bolsa. Más tarde vendió el 37% al fondo Carlyle, con sede en Washington DC (EEUU). Taqa es estatal, como Mubadala y otros grupos energéticos de EAU (Adnoc, Masdar). En la práctica, todos son grupos hermanos o primos hermanos bajo la órbita del Estado de Abu Dabi, el más rico de EAU.


Maarten Wetselaar es consejero delegado de Cepsa.

MEDGAZ


Larry Fink es primer ejecutivo de BlackRock.

Por la puerta de atrás también se puede entrar en la fortaleza

La presencia de grupos extranjeros en el sector energético español no solo se produce a través de empresas con más o menos reconocimiento entre el público en general. A veces también es a través de compañías que, comercialmente, de cara al gran público no tienen presencia pero que son vitales para apuntalar la seguridad de suministro energético.
El ejemplo más evidente es el del gasoducto Medgaz, en la actualidad la principal vía de abastecimiento de gas de Argelia para España. BlackRock y Naturgy controlan conjuntamente el 49% de Medgaz. Otro 51% es de Sonatrach, el monopolio estatal de hidrocarburos argelino. BlackRock entró en 2020.

Iberdrola bate a sus rivales con el menor coste de financiación de Europa

BONOS MÁS BARATOS/ La energética paga 37 puntos básicos menos por su deuda que sus comparables del Viejo Continente y también recupera el cetro de empresa española con mayor escudo de liquidez.

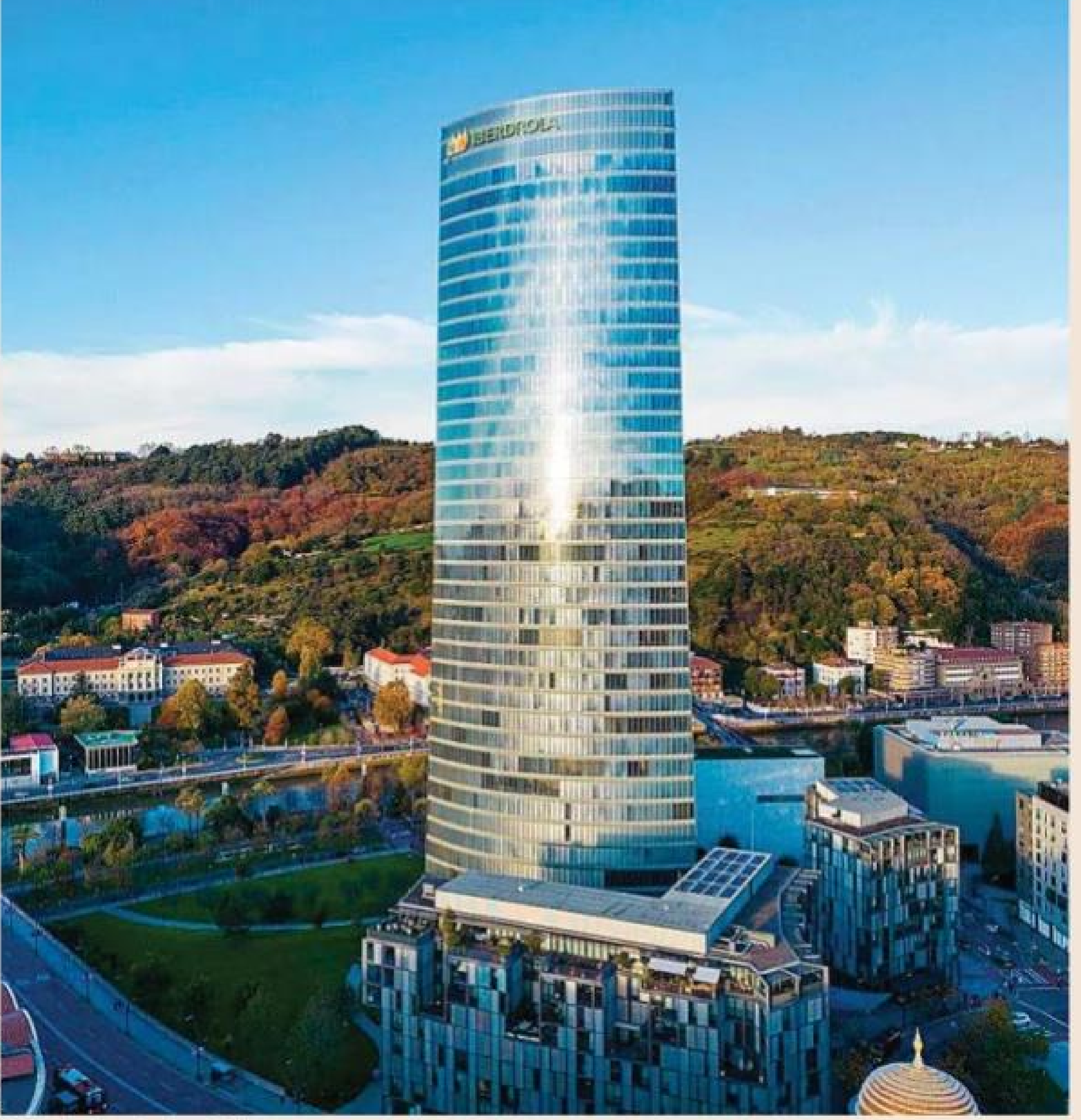
Inés Abril. Madrid

Las compañías a lo largo del mundo han tenido que rascarse el bolsillo para sufragar el encarecimiento del coste de la financiación por la subida vertical de los tipos de interés, pero no todas lo han hecho por igual. Iberdrola es una de las menos afectadas. Nadie paga la deuda más barata que ella entre las grandes energéticas europeas.

Su prima de riesgo se lo permite. Los tipos se han incrementado para todas las empresas, pero al precio oficial del dinero hay que sumar el diferencial que los inversores de deuda exigen por el perfil de riesgo que tiene cada compañía.

Ahí es donde Iberdrola bate a sus rivales. A pesar de que las grandes energéticas del Viejo Continente (E.ON, Enel, EDP y Engie) tienen un ráting crediticio parecido al de la española (que es *BBB+*), la prima de riesgo que se les pide a cada una de ellas es muy diferente.

En los bonos a tres años, Iberdrola paga un extra de 22 puntos básicos, mientras que la más cercana de sus competidoras está en 39 puntos básicos y la más lejana llega a 68, según fuentes financieras. El mismo patrón se repite con la deuda a cinco y a nueve años.



Dreamstime

Sede de Iberdrola en Bilbao.

Por debajo

En estos momentos, Iberdrola abona entre 32 y 37 puntos básicos menos que la media de sus homólogas europeas dependiendo del plazo, según las cifras proporcionadas por la compañía a los analistas. Y la opinión del mercado es que estas diferencias no se van a esfumar.

"No tiene un ráting *A*, pero cotiza como si lo tuviera. Vemos su calidad reflejada en sus bajas primas de riesgo y no esperamos que esto cambie", aseguran los expertos de la firma de análisis experta en solvencia CreditSights.

"Iberdrola está diversificada geográficamente, ya que genera la mayoría de su ebitda [beneficio bruto operativo] fuera de España, y también es una energética integrada verticalmente con un fuerte balance. Esos factores se reflejan en las menores primas de riesgo de Iberdrola y hacen que la compañía sea considerada, con razón, uno de los líderes del sector", añaden en su informe de valoración tras la presentación a finales de marzo del plan estratégico 2024-2026 de la energética.

La intención de Iberdrola es aprovechar al máximo el apetito de los inversores por su deuda y los blindajes que diseñó como protección antes de que los tipos de interés escalaran a las alturas para reducir el coste de su deuda en los próximos años.

La compañía ya es una de las empresas españolas que menos impacto ha sufrido con la subida del precio oficial del dinero. Paga 0,6 puntos más que antes de que el Banco Central Europeo (BCE) decretara la primera de las alzas que han llevado los tipos desde el 0% al 4,5% en año y medio.

Ahora quiere reducirlo incluso más, ya que su objetivo es rebajar un 11% el coste de su deuda entre 2023 y 2026 para dejarlo en el 4,42%, según ha comunicado a los analistas. Si se elimina el efecto de la brasileña Neoenergia, el coste bajaría hasta el 3,43%.

Protección

El BCE ayudará a ello. El mercado descuenta la primera bajada de los tipos en junio y el resto de bancos centrales de los países donde opera la compañía seguirá una senda parecida.

Pero Iberdrola cuenta también con la cobertura que le da haber convertido a tipo fijo el 85,6% de su deuda cuando los precios eran mucho más baratos, lo que sitúa una parte significativa de sus bonos a niveles inferiores incluso a los que se prevén tras los primeros recortes de los bancos centrales.

A eso se une un ráting que se prevé estable y que seguirá conteniendo la prima de riesgo de Iberdrola, según señalan fuentes financieras, y también un plan estratégico en el que la compañía mejorará sus métricas crediticias y donde la mayoría del crecimiento se financiará con recursos propios y no con más deuda.

Para apuntalar la fortaleza de la calificación crediticia, Iberdrola cuenta con un escudo de 20.895 millones de euros de liquidez que le permiten honrar los compromisos de su deuda durante 27 meses incluso si se cierra el mercado de financiación a cal y canto y no puede emitir un euro en bonos o pedírselo a los bancos.

Esa cifra devuelve a Iberdrola a la primera plaza por liquidez entre las grandes empresas españolas después de un trimestre de victoria de Telefónica. La operadora ganaba la partida a cierre de septiembre con una ventaja de casi 600 millones, pero la energética le ha dado la vuelta a fin de año y ahora vence por 1.364 millones.

Y pueden ser más con el paso de los meses si Telefónica no refuerza su escudo de liquidez, porque los planes de Iberdrola pasan por aumentarlo. El objetivo a 2026 es que esté entre 21.000 y 23.000 millones de euros.

PRIMA

La **prima de riesgo** no es una variable que afecte solo a los países ni donde Alemania siempre gana. Las empresas también tienen una, que es menor o mayor según los inversores consideren que su deuda es más o menos segura.

La compañía energética tiene un escudo de 20.895 millones de euros de liquidez

La intención de Iberdrola es seguir rebajando el coste de su deuda en los próximos años

LAS BAZAS A FAVOR

- **Iberdrola se ha asegurado de proteger su ráting. Pagará su crecimiento con recursos propios en lugar de apelar a más deuda.**
- **La calificación *BBB+*, un colchón de liquidez de 20.895 millones y el apoyo de los inversores están reduciendo su prima de riesgo.**
- **La energética pretende aumentar aún más su liquidez y llevarla a una horquilla entre 21.000 y 23.000 millones.**
- **Su objetivo también es reducir el coste de su deuda gracias a las coberturas que diseñó para anclar a tipo fijo el pago de intereses.**
- **La meta es que el coste medio de su endeudamiento baje otro 11% entre 2023 y 2026, según consta en su plan estratégico.**

El textil vuelve a negociar el convenio de 110.000 empleados

Expansión. Madrid

Los sindicatos y la patronal Asociación Retail Textil España (Arte) retomarán este jueves, más de dos meses después de la última reunión, la negociación del convenio de comercio de grandes marcas del textil como Inditex, H&M y Mango después de que en los primeros encuentros fueran incapaces de llegar a un acuerdo.

El convenio estatal alcanzaría, como mínimo, a 66 grandes empresas del sector y 110.000 trabajadores, pues se dirigiría a compañías que cuenten con una superficie de venta física total superior a 3.500 metros cuadrados a nivel nacional, tiendas físicas en tres o más comunidades autónomas, o más de 400 empleados.

El nuevo convenio busca homogeneizar las condiciones de los trabajadores de las tiendas de grandes marcas de ropa en toda España, hasta ahora regidas por los convenios provinciales, de los cuales muchos están vencidos y pendientes de negociación.

Propuesta muy ambiciosa

En la última reunión, celebrada el 19 de febrero, la patronal calificó de "muy ambiciosa" la propuesta salarial de CCOO, que lidera la mesa de negociación con la mitad de los miembros. El sindicato propone salarios mínimos de entre 20.000 y 26.500 euros brutos anuales según antigüedad y ARTE se comprometió, en cambio, a concretar una alternativa.

El objetivo del sindicato es que la negociación se produzca con una "homologación salarial al alza, con garantías de las mejores condiciones". Según CCOO, la patronal puede coincidir en el enfoque, pero sin llegar al nivel que reivindica el sindicato.

Arte también se habría comprometido a concretar su planteamiento sobre los incrementos salariales acordes al IPC. En cambio, los asuntos relacionados con los bonus e incentivos entiende que es materia de cada empresa.

La patronal se muestra abierta a abordar la reducción de jornada pero cree que hay que ver la evolución en el diálogo social. CCOO propone una jornada máxima de 1.700 horas, con 37,5 horas a la semana, con reducción progresiva hasta 35 horas.

Nuestra energía es renovable, nuestro Planeta es único. ¡Cuidémoslo!

22 de abril.
Feliz Día de la Tierra.

Iberdrola, comprometidos con el medio ambiente y los ecosistemas.





PSP, Bain, KKR, Apax y Triton se interesan por la compra de Citri&Co

MIURA PARTNERS ES EL DUEÑO DEL GIGANTE AGROALIMENTARIO ESPAÑOL/ William Blair, KPMG y Linklaters se perfilan como los potenciales asesores de la transacción, que podría valorar el activo en 1.500 millones.

LÍDER

Citri&Co es el líder del mercado **agroalimentario en Europa**, con cerca de 1.000 millones de facturación y unos 105 millones de ebitda.

Pepe Bravo. Madrid

El éxito del proyecto de Miura Partners entorno al gigante agroalimentario español Citri&Co está ha despertado el interés de grandes fondos durante los últimos meses. Firmas de la talla del gigante canadiense de las pensiones PSP o del de gestoras de *private equity* como KKR, Bain Capital, Apax Partners y Triton Partners han mantenido contactos tanto con el fondo de capital riesgo español como con el equipo directivo de la compañía al respecto de una potencial adquisición.

Pese a que las conversaciones se están celebrando desde hace meses, como avanzó EXPANSIÓN el pasado 6 de octubre, todavía no hay un mandato formal para la transacción. En cualquier caso, William Blair como asesor financiero, KPMG para los aspectos de *due diligence* y Linklaters para los legales, ya están realizando trabajos preparatorios con respecto a los materiales de la eventual operación.

Si Miura Partners finalmente decide lanzar un proceso formal al respecto, los primeros contactos con inversores se mantendrán entre los meses de mayo y junio con el objetivo de poder cerrar una eventual transacción en la segunda mitad del año, una vez que la compañía haya cerrado su ejercicio fiscal, que va de septiembre a agosto.

Trayectoria

- Miura constituyó Citri&Co en el año 2017 a partir de la integración de los grupos Martinavarro y Río Tinto.
- Desde entonces adquirió otras empresas como Perales & Ferrer, Frutas Esther, Sunpack o Agricola Famosa
- En 2019 Miura decidió reinvertir en la compañía a través de un fondo de continuación y tras tantear el mercado.
- Es uno de los fondos españoles más activos en la actualidad tras la venta de Terrats y la reinversión en Proclinic.



Citri&Co tiene el negocio diversificado al operar en los hemisferios norte y sur.

La valoración de Citri&Co a la que aspira el fondo capitaneado por Luis Seguí, Juan Leach y Jordi Alegre es de 1.500 millones. Puede parecer elevada, pero la realidad es que la compañía es la mayor de su sector en Europa, especializada en fruta y particularmente en cítricos. El grupo comercializa más de 850.000 toneladas de fruta al año y tiene 22.000 hectáreas en producción –de las cuales 1.700 hectáreas son ecológicas– en España, Francia, Reino Unido, Marruecos, Brasil, Sudáfrica, Perú, Uruguay y Argentina.

La previsión es que concluya el ejercicio con cerca de 1.000 millones de euros de facturación y el ebitda de los últimos doce meses (LTM, por sus siglas en inglés) asciende a 105 millones de euros, según varias fuentes financieras y del mercado consultadas por este medio.

Cabe la posibilidad de que algunos de los fondos que ya han mostrado interés de Citr&Co decidan lanzar una oferta antes de que haya ningún proceso formal. Y es que el mercado ya conoce el precio que busca obtener Miura para desprenderse del activo. Por lo tanto, si alguien lo ofrece ya, se podría firmar la transacción antes del calendario inicialmente previsto.

Citri&Co ya vendió tierras de cultivo al fondo canadiense PSP en el año 2022 por 150 millones

Se trata de los llamados procesos no procesos y son cada vez son más habituales desde que empezó la Guerra en Ucrania, pues los de Drona, Amara NZero, Palex o Prosur han sido similares a fin de que los activos que despiertan un gran interés inicial no se *quemen* con un eventual proceso fallido en el mercado.

PSP es uno de los candidatos que cuenta con mejor información al respecto de Citri&Co, pues el fondo canadiense ya compró terrenos agrícolas por importe de 150 millones de euros a la compañía en 2022. Esta firma, en cualquier caso, solo ha operado hasta la fecha en activos de infraestructura por lo que la eventual adquisición de la participada de Miura supondría un salto hacia el *private equity*. En cambio, KKR, Bain, Apax y Triton, entre otros, sí que tienen experiencia en la gestión de este tipo de compañías.

La presencia de Citri&Co tanto en el hemisferio norte como en el sur permite a la compañía ofrecer fruta fresca los doce meses del año y, además, Citri&Co es dueña de muchas de las tierras donde cultiva, lo que incrementa el valor del activo. El grupo ya vendió los mencionados terrenos agrícolas a PSP en una operación de *sale & lease-back*.

La constitución de Citri&Co data de 2017, a partir de la integración de las compañías Martinavarro y Rio Tinto impulsada por Miura. En un proceso ejemplar de *buy & build* –una estrategia típica del capital riesgo que consiste en la adquisición de una compañía para incrementar su tamaño mediante la compra de algunos de sus competidores– aplicado por el fondo español, el grupo también adquirió Perales & Ferrer, Frutas Esther, Sunpack, Agricola Famosa o las filiales de la argentina San Miguel en Perú y Sudáfrica.

Ouigo replica a Renfe y analiza producir energía verde para sus trenes

C.Morán. Madrid

La gestión de la factura eléctrica representa una de las variables que los operadores ferroviarios quieren dominar para mantener la estrategia de precios bajos. La luz representa hasta el 19% de los costes de explotación, por lo que Ouigo, la marca de bajo coste de SNCF ha emprendido conversaciones con grupos eléctricos para estudiar la viabilidad de parqués fotovoltaicos en propiedad destinados a autoconsumo de sus trenes.

Se trata de una estrategia similar y a menor escala que la lanzada por Renfe, que ya ha comenzado su primer proyecto piloto. El operador estatal español ha contratado a la ingeniería Magtel para instalar su primer parque fotovoltaico. En esta primera planta de 20 megavatios (MW) de potencia Renfe invertirá unos 27 millones de euros. Además de la producción solar, también va a desplegar tecnología de almacenamiento de energía para emplearla en las horas del día de menor producción solar. El plan del grupo público consiste en desarrollar hasta 34 instalaciones con una inversión prevista de 350 millones de euros.

La marca de bajo coste de SNCF abre conversaciones con eléctricas para hacer plantas solares

Tanto el proyecto de Renfe como los planes de Ouigo se amparan en el permiso de Adif para que en los puntos de distribución propiedad del gestor de la red de alta velocidad se pueda conectar energía proveniente de plantas solares o fotovoltaicas físicas titularidad de los operadores. El objetivo es que las compañías puedan descontarse de la factura del servicio de energía de tracción el valor de la energía introducida en la red de Adif proveniente de dichas plantas.

Según las fuentes consultadas, Ouigo ya ha contratado a un consultor energético y ha iniciado conversaciones con las compañías eléctricas para analizar detalladamente su primera inversión en renovables en España.

Entre las dificultades en el mercado del autoconsumo, los operadores como Ouigo destacan la necesidad de disponer de terrenos a menos de dos kilómetros de puntos de enganche de Adif que no hayan sido ya ocupados por Renfe.



Efe

Trenes de Ouigo en su nuevo servicio a Segovia y Valladolid.

La Llave / Página 2

Politours se lanza a Asia para impulsar su negocio de cruceros

NUEVA ETAPA/ El touroperador de cruceros fluviales de Grupo Meridional espera multiplicar sus ingresos en cinco años al tiempo que amplía su negocio para llegar al público chino, indio y japonés.

Rebeca Arroyo. Madrid

El turismo de cruceros fluviales engancha. Jordi Juliá, director general de Politours River Cruises, avala esta tesis con una anécdota: "El señor Barrenas fue cliente nuestro y le gustó tanto el producto que contactó con Manuel Buitrón, en ese momento presidente y dueño de la empresa, para entrar como accionista".

Alberto Barrenas, presidente de Grupo Meridional, apostó por el negocio en 2019, cuando adquirió a través de su marca de turismo Up&Fly un 25% de la empresa , y lo hizo nuevamente a finales de 2021 cuando compró la marca tras su quiebra.

En su nueva etapa Politours River Cruises ha pisado el acelerador con la vista puesta en el mercado asiático para lograr alcanzar velocidad de crucero. Politours River Cruises, especializada hasta ahora en ofrecer cruceros fluviales por ríos europeos como el Rhin, Sena o el Danubio a clientes españoles o latinoamericanos, busca replicar este modelo pero adaptado a la demanda de turistas indios, chinos y japoneses.

La división de cruceros fluviales del hólding familiar Meridional –presente también en el negocio inmobiliario (Montebalito), de gestión (Metagestión) o energía renovables (Mtb Ren)– cerró con 300 pasajeros 2022, un año marcado por la guerra en Ucrania.

El pasado ejercicio logró 1.200 pasajeros y este año espera contar con unos 4.000. La intención es doblar la cifra en 2025 y, en un plazo máximo de 5 años, llegar a los 30.000 o 35.000 pasajeros. Un plan ambicioso con el que la compañía busca recuperar su posición de liderazgo y pasar de unos ingresos de 7,5 millones este año a superar los 15 millones en 2025 y llegar a los 35 millones a tres años vista.


JMCadenas

Jordi Juliá es director general de Politours River Cruises.

"Queremos ampliar también las flotas de yates con los que trabajados porque, con la internacionalización, los nuevos mercados a los que llegamos piden este producto", avanza Juliá.

"Actualmente el 70% de nuestros clientes son españoles, el 25% latinoamericanos y el 5% restante de otras nacionalidades. El año que viene queremos que un 55% sea público español y el resto se reparta entre América Latina y los nuevos mercados", apunta.

Con la certeza de que el cliente que prueba este producto repite –"el 50% de la ocupación son clientes que vuelven o familiares y amigos de alguien que ya lo ha probado"– Juliá confía en alcanzar la meta en el tiempo fijado.

A parte de llegar al cliente asiático y al mercado sudafricano, el objetivo de la empresa es diversificar el producto y tematizarlo para llegar a un público más joven y ofrecer esta opción como incentivo para empresas o en viajes escolares, así como añadir nuevas rutas.

Además de los cruceros en los ríos navegables más importantes de Europa, para la próxima temporada quiere sacar cruceros por el Mekong o por el Amazonas y analiza también algún cauce fluvial en África que combine con un safari.

Segunda vida para una marca histórica

Politours, compañía con más de medio siglo de historia, no aguantó el *via crucis* que supuso el Covid y presentó concurso de acreedores en 2020. Pero no fue el fin de la marca, ni de la compañía. Grupo Meridional adquirió la enseña y relanzó la mayorista un año después, creando en febrero de 2022 una nueva sociedad, Politours River Cruises, con la que quiere recuperar el liderazgo que cosechó en el segmento de los cruceros fluviales, un área estratégica para la compañía. Para liderar la empresa de cruceros ha promocionado a Jordi Julià, vinculado a la mayorista desde 2008 y director de cruceros en su anterior etapa.

GOBIERNO CORPORATIVO

Los CEO españoles recortan su mandato en tres años

RELEVOS/ La media de permanencia en el cargo ronda los 5 años, frente a los 8,5 de 2020. Diez grupos de la Bolsa española cambiaron de CEO el año pasado.

Ana Medina. Madrid

El aumento de la rotación en las cúpulas directivas de las cotizadas se ha traducido en la reducción de la duración de los mandatos de los consejeros delegados de la Bolsa española. La permanencia media en el cargo de CEO era de 8,5 años en 2020, un promedio que bajó a los 5,2 años del año pasado, según el informe *Los nuevos CEO,* de la firma de consultoría de talento Korn Ferry. El estudio señala que cuatro de cada diez cotizadas españolas (41,52%) han cambiado de CEO en los últimos cinco años, entre 2019 y 2023. El año pasado, hubo relevo en diez grupos, lo que equivale al 8,5% de las cotizadas. La mitad de los nombramientos de CEO fueron en el Ibex (Héctor Grisi, de Santander; Marco Patuano, de Cellnex; José Vicente de los Mozos, de Indra; Thomas Glanzmann, de Grifols; e Isidro Rubiales, de Unicaja Banco), casi duplicando el promedio de los registrados en el selectivo desde 2019 y consolidando a 2023 como el ejercicio que más CEO se han renovado en el último lustro. En el resto del Mercado Continuo fueron designados Guillermo Fernández de Peñaranda (Airtificial); César Revenga (Ezentis); Jorge Escudero (Nuevo Pescanova); Luis Fernando Martín Amodio (OHLA); y Carlos López de las Heras (Tubos Reunidos).


José Vicente de los Mozos, consejero delegado de Indra.


Marco Patuano, consejero delegado de Cellnex Telecom.


Luis Fernando Martín Amodio, consejero delegado de OHLA.


Carlos López de las Heras, CEO de Tubos Reunidos.

Sin consejeras delegadas

Ninguna mujer ascendió al puesto de CEO de la Bolsa el año pasado. Bankinter anunció en diciembre de 2023 el nombramiento de Gloria Ortiz como consejera delegada, pero no asumió este puesto hasta el pasado marzo, en sustitución de María Dolores Dancausa. Este dato, apunta Korn Ferry, contrasta con el de la Bolsa estadounidense, donde en 2023 hubo un repunte de nombramientos de consejeras delgadas hasta suponer el 12% de las cotizadas.

Si bien se ha reducido el tiempo de permanencia en el cargo de los CEO, se constata al mismo tiempo que las trayectorias profesionales de quienes llegan al primer puesto (en numerosas ocasiones, por primera vez) son más prolongadas. El resultado de esta tendencia es un perfil de consejero delegado más maduro, que ha podido curtirse en todo tipo de situaciones. En conjunto, hasta el 50% de los nuevos CEO de la Bolsa española tienen entre 50 y 60 años, y otro 30%, más de 60.

Así, el análisis dibuja un retrato robot del CEO de 2023. Se trata de un hombre de mediana edad, pero con una larga trayectoria antes de situarse al frente de una cotizada, incluyendo experiencias laborales en otros países más allá de España.

Su llegada se ha producido principalmente a través de canales externos, contratados fuera de la compañía. El 70% de los nombramientos de 2023 se corresponde con candidatos externos a la organización, también la cifra más alta de los últimos cinco ejercicios. "Esta alta proporción de fichajes externos parece indicar que hay un déficit de planificación de los procesos de sucesión al más alto nivel en las grandes empresas españolas. Esto contrasta con la tendencia internacional, donde encontramos una mayor apuesta y planificación del talento interno", señala Jesús Marrodán, socio de Korn Ferry en España.

Talento interno

Aunque el dato de 2023 altera la tendencia a largo plazo, en conjunto las cotizadas españolas tienen mayor predisposición a apostar por el talento interno. Según el estudio, entre 2019 y 2023, el 54% de CEO ascendieron por promoción interna, frente al 46% de fichajes externos.

El informe de Korn Ferry destaca también que la Bolsa española sigue teniendo como asignatura pendiente la representación del sexo femenino en la cúspide de las cotizadas. Únicamente dos mujeres han alcanzado los puestos de CEO o presidenta ejecutiva de una cotizada española desde 2019 (Patricia Ayuela, nombrada consejera delegada de Línea Directa en 2022; y Adriana Domínguez, presidenta ejecutiva de Adolfo Domínguez desde 2020).

Para el conjunto de la Bolsa, las mujeres sólo son el 5,9% de los presidentes ejecutivos y CEO de la Bolsa española, entre ellas, Ana Botín, de Santander, y el año pasado María Dolores Dancausa, reemplazada este pasado marzo por Gloria Ortiz. Para Bárbara Ramos, socia de Korn Ferry en España, "las empresas son conscientes de la importancia de las personas para su éxito, sin embargo ¿dedican el mismo tiempo de su agenda a las estrategias de talento que al negocio?".

La adaptación, clave en 2024

Los desafíos siguen ganando complejidad en todo el mundo. 2024 será un año récord de procesos electorales en el mundo, algunos con potencial para cambiar la arena corporativa, como las elecciones de la UE o las presidenciales de EEUU. A esto se añaden retos como la creciente adopción de la IA, los rápidos cambios en los patrones de consumo, o la necesidad creciente de las empresas de invertir en ciberseguridad y sostenibilidad. En este entorno cambiante, cualidades como el autoconocimiento, la capacidad de adaptación o de discernimiento se vuelven claves para una gestión de éxito. Muchos CEO se verán en la tesitura de renunciar a la comodidad en aras del crecimiento, o de renunciar al cargo por el bien y la continuidad de la compañía.

La presión regulatoria incentiva la inversión responsable

Ana Medina. Madrid

La mayoría de los grandes inversores a nivel mundial han implementado políticas de inversión ESG (ambiental, social y de gobierno) y buscan minimizar el riesgo relacionado con la sostenibilidad y capitalizar las oportunidades, según un estudio de Deloitte y The Fletcher School de la Universidad de Tufts, en el que se encuestó a más de 1.000 propietarios y administradores de activos y asesores de inversiones de Norteamérica, Europa y Asia.

Los datos desvelan que los requisitos regulatorios (39%), la mejora del desempeño financiero (36%) y la influencia o presión de las partes interesadas (34%) son los tres principales factores que impulsan la integración de factores de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión.

Retención de talento

Para los inversores estadounidenses también la presión regulatoria es el factor más común para integrar la sostenibilidad (39%), pero citan en segundo lugar la retención y atracción de talento como elemento clave (37%).

El estudio encontró un crecimiento significativo en la proporción de inversores que establecen políticas de inversión sostenibles. El 79% tiene una política implementada, frente al 20% de hace cinco años. Casi todos los demás dicen que cuentan con una "política de inversión ESG vagamente definida" o planes de desarrollar una política de inversión sostenible, y sólo el 1% informa que no tiene planes de adoptar una política.

Aplicación efectiva

Pese a la adopción mayoritaria de la sostenibilidad de forma regular u ocasional en sus análisis de inversión, los inversores afirman que no creen que los factores ESG se hayan incorporado de manera efectiva en los precios de las acciones todavía. La encuesta también evaluó las barreras clave que inhiben la capacidad de las organizaciones para implementar inversiones sostenibles, y los desafíos más citados incluyen la falta de claridad sobre cómo integrar la información ESG y la inconsistencia o incomparabilidad de los datos de calificaciones con otros factores importantes que incluyen el exceso o subregulación, restricciones de costes y falta de estrategias claras de las corporaciones para lograr sus objetivos ESG.

El estudio también detectó una fuerte correlación entre la confianza que los inversores tienen en las fuentes de datos ESG y su uso de esas fuentes, con los sistemas de datos internos patentados y las divulgaciones corporativas auditadas como las dos fuentes de mayor confianza (70% y 69%, respectivamente) y las fuentes de datos de sostenibilidad más utilizadas (51% y 52%, respectivamente).

La ESG supone hasta el 30% del bonus directivo

A. Medina. Madrid

La buena gobernanza se ha convertido en un factor estratégico en las empresas. El 88% de los grupos del Ibex ya han integrado objetivos ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) como parte fundamental de los criterios de retribución variable anual para sus consejeros, según un análisis de Forética. Estos objetivos varían en importancia, representando entre un 4% y un 30% del total de la retribución variable anual.

Forética organizó el encuentro empresarial *Sustainable Governance Forum 2024: ESG on Boards,* en el que se exploraron la implementación de los criterios ESG en el proceso de designación y la formulación de incentivos destinados a los consejos de administración y la alta dirección de las organizaciones. Asimismo, se debatió sobre la integración y selección de directivos por parte de las empresas, en cuyo proceso se han incorporado de manera significativa las variables ESG.

Oferta alternativa por Hipgnosis, el fondo de las canciones de Shakira

BLACKSTONE Blackstone logró ayer el respaldo del consejo de Hipgnosis Songs Fund, el fondo que maneja los derechos de cantantes como Shakira o Red Hot Chili Peppers, para realizar una oferta alternativa a la de Concord Chorus, un fondo rival de Hipgnosis, que había alcanzado un acuerdo de compra por 1.400 millones de dólares la semana pasada. Blackstone anunció el sábado que había hecho una oferta para adquirir el negocio por 1,24 dólares por acción en efectivo, lo que superaría la oferta de Concord Chorus del jueves de 1,16 dólares.

Vende 1,6 millones de copias de su nuevo álbum en el primer día

TAYLOR SWIFT *The Tortured Poets Department*, el último álbum de Taylor Swift, vendió 1,6 millones de unidades en EEUU en un solo día, incluidas 600.000 copias en vinilo, lo que pronostica que será el lanzamiento más vendido desde que Nielsen comenzó a rastrear las ventas de álbumes en 1991. El undécimo disco ha vendido alrededor de 1,4 millones de copias en formatos tradicionales, como vinilos, CD y casetes, una hazaña en una industria donde el *streaming* es el formato dominante. En Spotify, fue reproducido más de 300 millones de veces en todo el mundo en su primer día.

Bajada en cadena de precios en EEUU, China y Alemania tras las caídas de ventas

TESLA Tesla, el fabricante americano de coches eléctricos ha reducido este fin de semana los precios en varios de sus principales mercados, incluidos EEUU, China y Alemania, mientras lidia con la caída de las ventas y una guerra de precios cada vez más intensa frente a los vehículos eléctricos chinos más baratos. La serie de recortes de precios se produce después de que el fabricante de vehículos eléctricos de Elon Musk informara este mes que sus entregas mundiales de vehículos en el primer trimestre cayeron por primera vez en casi cuatro años.

Masorange abaratará su deuda tras colocar con éxito 1.750 millones

Cierra la operación con éxito tras la mejora del ráting y la buena generación de caja del grupo

Quería sindicar un préstamo de 1.300 millones, pero tras la acogida ha colocado 1.750 millones

Tras esta colocación, quiere mejorar las condiciones de otros préstamos por 3.350 millones de euros

P. Bravo/I. del Castillo. Madrid

Masorange, grupo resultante de la integración de Orange y MásMóvil en España, ha completado con sumo éxito la colocación del último tramo de deuda asociado a la fusión. La sociedad que dirige Meinrad Spenger se lanzó al mercado la semana pasada con la intención de sindicar en el mercado institucional de dólares y euros un préstamo de 1.300 millones de euros asegurado por BNP Paribas y Bank of America, pero la acogida de los inversores ha sido tan buena que finalmente ha optado por colocar 1.750 millones. La emisión se reparte en un nuevo TLB a siete años de 800 millones de euros a euribor más 350 puntos básicos al 99,75 sobre par; otro TLB a siete años por importe de 400 millones de euros con un diferencial también 350 puntos básicos; y al 99,75 y en una colocación privada de 600 millones de euros a cinco años al 5,75%. Ha habido una importante sobresuscripción en todos ellos.

El precio de la deuda es significativamente más barato que los otros dos préstamos TLB que vencen en 2027 gracias al nuevo ráting de MasOrange, a un solo escalón del grado de inversión, a la mejora en la generación de caja de la compañía y a la solidez operativa demostrada tanto por Orange como por MásMóvil durante los meses previos al cierre de la fusión.

Próximos pasos

Tanto es así que, tras el éxito de la colocación, el grupo tiene intención de contactar con los inversores que forman parte de los dos TLB existentes ya mencionados, cuyo importe conjunto suma 3.350 millones de euros, para exigirles un abaratamiento de los préstamos y una extensión de sus vencimientos, según fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN. La nueva deuda de Masorgange, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales, paga un interés del 7,65% en el tramo en euros y del 9,15% en el de dólares.

BNP y BofA

BNP Paribas y Bank of America han sido los dos coordinadores globales de la emisión, en la que también han participado como *bookrunners* BBVA, Natixis, CaixaBank, Crédit Agricole, Credit Suisse, Goldman Sachs, ING, Intesa Sanpaolo, JPMorgan, Mizuho, Santander, SMBC y Société Générale. La nueva deuda sindicada y los dos TLB anteriores se suman a un préstamo amortizable (TLA) de 4.350 millones de euros con más de 30 bancos, entre otros instrumentos de crédito.

La deuda financiera neta de la resultante de la fusión antes de la nueva emisión ascendía a 14.116 millones de euros, lo que resulta en un apalancamiento de 4,6 veces ebitda (3.037 millones de euros) que habrá crecido ligeramente tras la operación.

Página 3 / Escrivá sopesa tumbar el plan de 5G rural.

IAG se quita de un plumazo toda su deuda más onerosa

AEROLÍNEAS/ La matriz de Iberia amortiza más de 3.000 millones que tenía al 9% y se queda con bonos que no llegan al 4% y con el pasivo asociado a los aviones.

Artur Zanón. Londres

Los resultados casi récord que obtuvo IAG el pasado ejercicio han insuflado el oxígeno suficiente para quitarse de un plumazo la deuda más onerosa. La matriz de Iberia, British Airways, Vueling y Aer Lingus amortizó en 2023 de forma anticipada deuda 3.271 millones, básicamente por los créditos que las diferentes aerolíneas firmaron entre 2020 y 2021 en el momento más complicado de la pandemia, y que vencían entre 2024 y 2026.

El coste medio de estos créditos se situó en el 9%, frente al 4,5% y el 5,25% al que actualmente está el precio del dinero en la Unión Europea y Reino Unido –donde se ubican las sedes de las diferentes aerolíneas del grupo–, respectivamente.

Lo que en 2020 y 2021 supuso una ayuda para garantizar la liquidez en un contexto donde apenas volaban los aviones, ahora se había convertido en una losa desde el punto de vista financiero.

Con el flujo de ingresos normalizado gracias a la fuerte demanda, que no deja de crecer, el grupo destinó parte de su liquidez a amortizar los préstamos más onerosos y consiguió cerrar el ejercicio con una liquidez de 11.624 millones de euros, frente a los 13.999 millones del cierre de 2022. La deuda neta del grupo dirigido por Luis Gallego bajó un 11%, hasta los 9.245 millones, 1,7 veces el ebitda antes de partidas excepcionales, frente a un indicador de 3,1 en 2022.

Tras amortizar deuda durante el año, en el último trimestre IAG ya redujo un 16% sus costes financieros


JMCadenas

La deuda más importante de IAG corresponde a la financiación de su flota.

MÁS COBROS

La subida de los tipos en los dos últimos años ha tenido más efectos para IAG, que **multiplicó** por 8,7 los ingresos por el cobro de intereses, hasta los 365 millones en 2023, a un **tipo** medio del 3,7%, que el grupo espera mantener en 2024.

En concreto, el hólding amortizó antes de su vencimiento 2.312 millones de euros de la línea de crédito de British Airways con el UK Export Finance (UKEF), que compensó con una línea de crédito con el Export Development Guarantee Facility por 1.159 millones, y otros 867 millones de los créditos que contrajeron tanto Iberia (644 millones pendientes) como Vueling (223 millones), avaladas por el Instituto de Crédito Oficial (ICO).

Los créditos del organismo dependiente del Ministerio de Economía tenían la particularidad de que el diferencial sobre el euribor iba creciendo con el tiempo, a lo que debe añadirse el disparado aumento del propio indicador de referencia desde 2022. Por ejemplo, Air Europa paga en torno a un 8% por el crédito del ICO, que prevé amortizar en su mayoría este agosto.

Banca

En consecuencia, IAG consiguió reducir en un 55%, hasta los 2.566 millones, la deuda con la banca y de los bonos convertibles. Por ejemplo, los cuatro bonos que conserva tienen un tipo de interés que oscila entre el 1,125% (bono de 825 millones) y el 3,75% (700 millones). El primer vencimiento importante no le llegará hasta 2025, por un bono de 500 millones al 2,75%.

La consecuencia directa es que IAG reducirá de forma sustancial los gastos financieros. En 2023 pagó 1.005 millones de euros solo en concepto de intereses, un 23% más que en 2022. El alivio financiero que supondrá para IAG en 2024 la amortización de sus créditos más gravosos ya se comenzó a notar en el último trimestre de 2023, cuando el grupo hispanobritánico redujo un 16%, hasta los 246 millones, sus costes financieros (casi todos corresponden al pago de intereses).

El grupo amortiza los préstamos del Covid por el alza de ventas y la confianza en que el sector va al alza

En la estructura de deuda de IAG, no obstante, debe tenerse en cuenta que el grueso no corresponde a préstamos bancarios y bonos, sino a financiación y arrendamiento de activos (aviones). Así, de los 16.082 millones de deuda bruta con que IAG terminó el pasado ejercicio, un 83% estaba vinculada básicamente a la flota, dado que los aviones se suelen financiar al comprarse.

La Llave / Página 2

Santander y BBVA repatrían 13.000 millones de sus filiales exteriores

EN 2023/ Santander recibe 9.652 millones de euros de sus negocios internacionales y BBVA cobra 3.381 millones. Los dividendos percibidos se disparan un 90% frente al importe ingresado en la pandemia.

M. Martínez. Madrid.
Santander y BBVA recibieron el pasado año 13.033 millones de euros de sus filiales, principalmente de sus grandes divisiones internacionales.

El flujo de ingresos aumenta un 4,2% sobre 2022 y se dispara un 89,2% respecto a los 6.887 millones que ambas entidades cobraron en 2020, coincidiendo con el estallido de la pandemia.

El aumento de los beneficios de las filiales y la distribución de parte del capital que acumularon durante la crisis sanitaria por las limitaciones al dividendo han impulsado los pagos a las matrices.

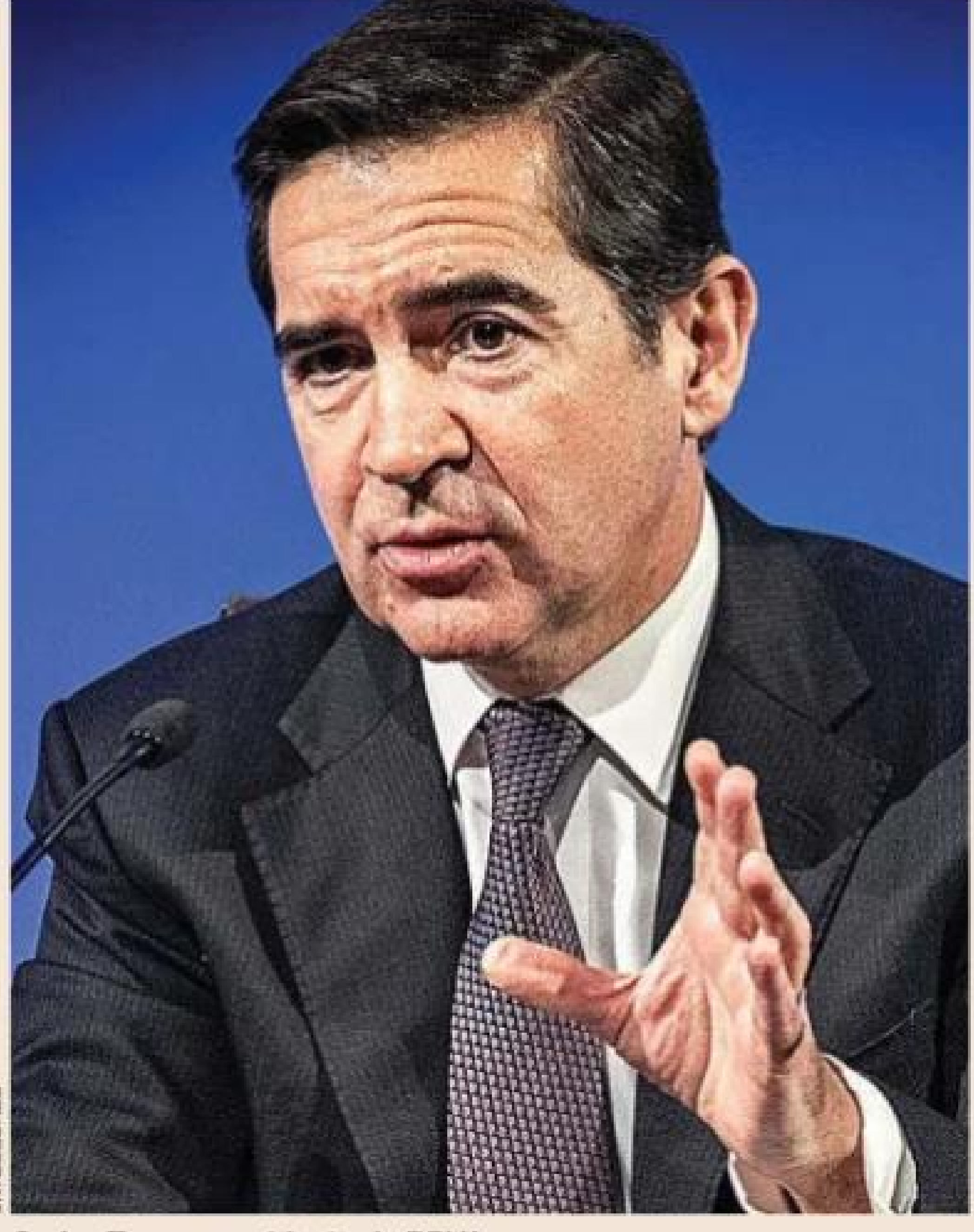
También ha influido el aumento de la participación de los dos grandes bancos en algunas de sus divisiones. Desde 2022 y a través del lanzamiento de distintas ofertas de adquisición, Santander ha alcanzado prácticamente el 100% del capital de Consumer USA y de Santander México; mientras que BBVA controla ahora el 86% del turco Garanti, frente al 50% previo.

Las filiales de Santander y BBVA son autónomas en la gestión de su capital y liquidez, por lo que los pagos a las cabeceras españolas no solo dependen de los resultados, sino también del "contexto de sus operaciones" y de "consideraciones estratégicas", según recogen ambos bancos en los últimos folletos de emisión de valores.



JMCadenas

Ana Botín, presidenta de Santander.



JMCadenas

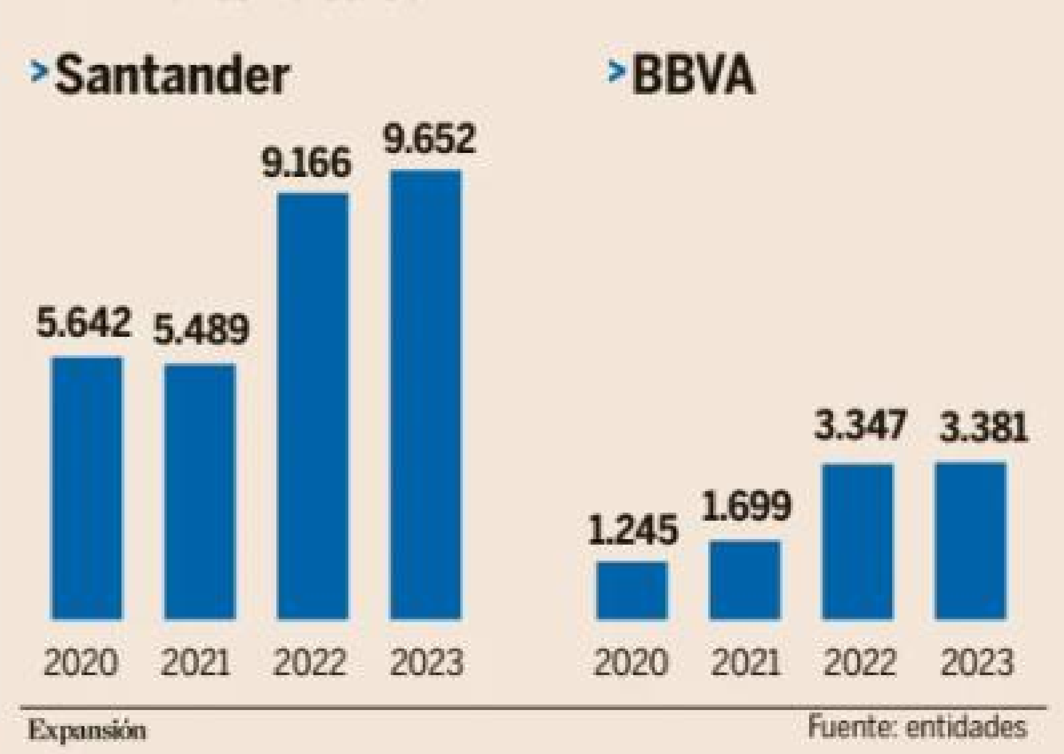
Carlos Torres, presidente de BBVA.

Impacto en los accionistas

Los pagos que Santander y BBVA reciben de sus filiales exteriores se registran en las cuentas de las matrices (Banco Santander SA y BBVA SA) y condicionan, en parte, su capacidad para remunerar a sus propios accionistas. Santander tiene establecido un *pay out* (porcentaje del beneficio destinado a la retribución) del 50%, que se abona a través de dividendos en efectivo y recompras de acciones. Con esta política, el banco espera distribuir más de 6.000 millones con cargo a 2024. BBVA, por su parte, tiene fijado un *pay out* de entre el 40% y el 50%, que también se reparte entre pagos en efectivo y recompras. El pasado año, BBVA abonó a sus accionistas la mitad de sus ganancias, lo que representa un importe de más de 4.000 millones de euros.

DIVIDENDOS RECIBIDOS DE LAS FILIALES

En millones de euros.



Expansión — Fuente: entidades

Estrategia

Santander recibió 9.652 millones de sus filiales en 2023, un 5,3% más. Respecto al año de la pandemia, los pagos suben un 71,1%.

Santander USA ha vuelto a ser la filial que ha abonado un mayor dividendo, en torno a 2.750 millones de euros. Superadas ya las deficiencias regulatorias que en el pasado llevaron a la Reserva Federal a limitar los pagos, Santander USA ha venido distribuyendo a la matriz el exceso de capital acumulado.

Con todo, el dividendo enviado a España el pasado año ha caído desde el récord de 4.100 millones de 2022, tras reducirse los resultados de la filial un 48% en 2023.

Además, la ratio de capital de Santander USA se ha ajustado ya hasta el 12,4%, desde el 19% que llegó a alcanzar. A ello se suma la incertidumbre que la crisis de los bancos regionales desató en el sector el pasado año, y la preparación por parte de EEUU de mayores requisitos de capital a la banca.

Santander México, por su parte, ha aumentado los pagos hasta 2.000 millones, desde los 800 millones de 2022. Favorecido por las subidas de tipos, el mercado azteca fue uno de los que mejor se comportó el pasado año, junto a los negocios en Europa.

Las filiales han mejorado sus resultados y ya no están afectadas por el tope al dividendo

Reino Unido también ha incrementado el dividendo hasta 1.400 millones, mientras que Brasil ha superado los 1.000 millones. La aportación del negocio carioca, a diferencia de la de otras filiales, no sólo se registra en las cuentas de la matriz, sino también en otras sociedades del grupo.

BBVA, por su parte, cobró de sus filiales 3.381 millones el pasado año, un 1% más que en 2022. El incremento alcanza el 171% sobre 2020.

Santander y BBVA han elevado su participación en distintas filiales desde 2022

BBVA México, que en 2023 se apuntó un beneficio récord de 5.340 millones, ha pagado históricamente un 70% de sus resultados a la matriz.

Su *pay out* (porcentaje del beneficio dedicado a dividendo) llegó a caer al 19% durante la pandemia, y tras recuperarse después hasta cotas del 95%, ahora ha empezado a normalizarse en torno a la ratio histórica del 70%.

Garanti tiene como referencia un *pay out* del 30%, si bien el supervisor turco ha aprobado un tope del 15% para 2023. En la pandemia, el *pay out* se redujo hasta el 10%.

Con todo, el elemento más significativo para la retribución en los últimos ejercicios ha sido el incremento de participación de la matriz en la filial hasta el 86%.

Las divisiones de Colombia y Perú han mantenido los pagos estables en los últimos años, con un *pay out* del 50%.

El supervisor ve mejorable la información de alivio hipotecario

Expansión. Madrid
El Banco de España ve "margen de mejora" en la información que la banca da a sus clientes de las medidas contempladas en el Código de Buenas Prácticas hipotecario, según se recoge en la Memoria de Supervisión de 2023.

El organismo explica que en 2023 ha realizado una revisión "específica" sobre el cumplimiento por parte de las entidades de las obligaciones de informar sobre las medidas contenidas en los dos códigos, el destinado a deudores vulnerables y el centrado en los que están en riesgo de vulnerabilidad, informa *EP*.

Estas obligaciones son, básicamente aplicar las medidas previstas, la sujeción a dichos códigos, la de comunicar su contenido a los clientes y la de remitir la información al Banco de España.

Tras recabar datos, el Banco de España ha constatado que los bancos pueden mejorar en la información que dan sobre ambos códigos a través de sus páginas webs, en las comunicaciones dirigidas a los clientes y en la formación impartida a sus empleados con respecto a estos códigos.

En su informe de Estabilidad Financiera de Primavera de 2024 el Banco de España explica que el uso de los Códigos de Buenas Prácticas se disparó en 2023, aunque sus volúmenes se mantienen contenidos en comparación con el saldo vivo hipotecario de las entidades.

En 2023, los bancos recibieron 61.428 solicitudes de adhesión al Código de Buenas Prácticas, de las cuales aprobaron 7.919, el 12% de las peticiones recibidas, y rechazaron 25.818, el 43%. La mayoría de los rechazos, más de un 80%, se debió a que las peticiones no cumplían los requisitos objetivos para beneficiarse de las medidas.

En cuanto a la calidad crediticia de las operaciones que se han acogido a los códigos, el Banco de España indica la existencia de un "cierto deterioro" en 2023. "Debido a la orientación de estas facilidades hacia los hogares vulnerables o en riesgo de vulnerabilidad, era esperable que se observaran ratios de calidad crediticia peores que para el conjunto de la cartera del crédito a vivienda".

"En WTW nos interesa crecer en España a través de adquisiciones"

ENTREVISTA CARL HESS Director Ejecutivo de WTW e IVÁN SAINZ DE LA MORA Director general en España/ El bróker británico de seguros cuenta en España con 19 oficinas y un negocio de 120 millones de euros.

E. del Pozo. Madrid

Carl Hess, director ejecutivo del bróker de seguros británico WTW, visitó la semana pasada las instalaciones de la entidad en España para apoyar su negocio y reunirse con sus directivos, encabezados por Iván Sainz de la Mora, director general de la corporación en nuestro país.

El grupo adoptó en enero de 2022 la marca WTW en sustitución de la de Willis, con la que tuvo que afrontar la fallida compra que le lanzó su competidor Aon, anunciada en la primavera de 2020 y anulada en el verano 2021.

Fueron momentos muy complicados para el grupo –con fuga de directivos incluida–, que ya da "esta etapa por cerrada totalmente", apunta Hess.

Con el tiempo este episodio será uno más de un grupo con casi dos siglos de vida que tiene en su tarjeta de visita el haber sido el bróker de seguros del Titanic, del World Trade Center y, en la actualidad, de Airbus.

WTW es el tercer mayor bróker del mundo, tras Marsh y Aon, con 9.500 millones de dólares (8.916 millones de euros) en 2023 de primas intermediadas. En España ocupa la misma posición, con 121,6 millones de euros, en 2022. "Todavía no hemos publicado los datos de 2023, pero hemos recuperado la senda del crecimiento", apunta Sainz de la Mora.

El peso de España en el grupo podría aumentar a futuro, según los planes fijados. "Nos interesaría crecer a través de adquisiciones si encontramos otras empresas que compartan nuestros valores", sostiene Hess.



Mauricio Skrycky

Iván Sainz de la Mora, director general de WTW en España, y Carl Hess, director ejecutivo de WTW.

> "Tenemos como clientes a más del 60% de las grandes empresas españolas y a más del 85% del Ibex"

> "El objetivo es crecer en el segmento de las empresas medianas, donde no tenemos tanta presencia"

> "La inversión global de WTW en tecnología es de 500 millones de dólares en tres años que termina en 2024"

> "La subida de los precios de los seguros de los grandes riesgos beneficia a las corredurías por el cobro de comisiones"

Cobertura geográfica

"Una compra debería complementar nuestras líneas de negocio, nichos de mercado y cobertura geográfica", dice el ejecutivo español.

El 80% del negocio de WTW España procede de su área de correduría de seguros y el 20%, de la actividad de consultoría.

El grupo británico, que cotiza en el Nasdaq y tiene residencia fiscal en Irlanda, pone el foco en España en "crecer en el segmento de las empresas de tamaño medio, que son el grueso de nuestra economía y donde no tenemos tanta presencia como en el de las grandes. Trabajamos con más del 60% de las corporaciones de mayor dimensión y nuestra cuota entre las empresas del Ibex es superior al 85%", apunta el responsable local de WTW.

El grupo cuenta con diecinueve oficinas en España y más de 900 empleados tras sumar 200 desde inicios de 2021. Algunos de estos salieron previamente de la entidad ante la operación lanzada por Aon.

"El objetivo de la entidad no es necesariamente recuperar la cota de los 1.000 empleados. Estamos en un proceso de transformación y simplificación para crecer. Hemos hecho una inversión muy fuerte en tecnología, con una revisión exhaustiva de procesos y un redimensionamiento de oficinas", afirma Sainz de la Mora.

"La inversión global en tecnología es de más de 500 millones de dólares en un periodo de tres años, que termina en 2024, "pero prevemos seguir apostando por tecnología para atender a nuestros clientes en un mundo que no deja de cambiar en ningún momento", afirma Hess.

Precios

El primer ejecutivo global de WTW sostiene que "la subida de los precios de los seguros de grandes riesgos, registrada de forma generalizada en los últimos años, ha beneficiado a las corredurías que reciben parte o todos sus ingresos en forma de comisiones".

"Este aumento de los precios –que se produce tras un periodo anterior en el que ocurrió lo contrario, con bajadas continuas– ha llevado a nuevas entidades a entrar en el mercado de seguros. Este proceso continúa y próximamente veremos la llegada de una nueva compañía al mercado español, que es tremendamente competitivo", dice Sainz de la Mora.

El responsable de WTW en España lamenta las continuas subidas y bajadas de precios que se viven tradicionalmente en el mercado asegurador internacional y local, ya que "resulta complicado explicar y justificar estos continuos vaivenes ante los responsables de nuestras empresas clientes".

Pero los precios no lo son todo en el mercado de seguros. "Hay sectores que tienen dificultades para encontrar cobertura de seguros; y esto no se soluciona subiendo precios. Es una cuestión de capacidad. En algunos casos, puedes pagar la prima que quieras, pero no hay mercado. Es una cuestión de calidad del riesgo. La peor parte en este terreno se la llevan las industrias de alimentación y bebidas, tratamiento de residuos, reciclaje y minería", afirma Sainz de la Mora.

"La entrada del capital riesgo beneficia a los clientes"

La entrada de los fondos de capital riesgo en los brókeres de seguros que se produce en los últimos años y la concentración del sector que conlleva "aumenta la competencia, lo que es bueno para los clientes", afirma el director ejecutivo de WTW.

"El mercado de los brókeres de seguros en todo el mundo es muy apetecible para los fondos de capital riesgo, ya que este negocio tiene una captación de efectivo muy atractiva para estas entidades", añade.

"Son unas operaciones que ahora se ven desafiadas hasta cierto punto por los altos tipos de interés, que hacen que el modelo más apalancado sea mucho más caro. Suelen ser movimientos rápidos y ahora se ralentizan o se detienen por completo. En otros casos, se produce el movimiento contrario al inicial", añade.

Aon ha acordado la compra de la correduría estadounidense NFP a los fondos de capital riesgo Madison Dearborn y HPS Investment.



Ignacio d'Ornellas, responsable de equipo de Allianz Commercial.

Allianz Commercial ficha en AIG para grandes brókeres

E. del Pozo. Madrid

Allianz Commercial Iberia ficha a Ignacio d'Ornellas como responsable de equipo para grandes brókeres y clientes.

La compañía refuerza con este nombramiento su equipo de distribución, liderado por Gianluca Piscopo, responsable de distribución de la firma.

D'Ornellas procede de la aseguradora estadounidense AIG en España, donde ha trabajado durante los últimos seis años, tras su paso por Aon y Marsh.

Con este nombramiento, la firma de Grupo Allianz, que gestiona seguros corporativos de grandes y medianas empresas y riesgos complejos, amplía el equipo sénior de un departamento que considera clave.

Para reforzar este segmento, la entidad ha realizado varios cambios con el objetivo de reforzar su estructura.

A principios de año incorporó a Karine Chihimi, responsable de estrategia de distribución, y a Blanca Berruguete, directora de soluciones globales para el sector de la construcción. Berruguete ha ampliado sus competencias en la gestión de clientes más allá de la construcción.

Marta Rodríguez-Rico, como directora de este segmento, mantiene el foco en las medianas empresas interactuando con los principales corredores del mercado.

Identidad

El grupo alemán cambió el año pasado la identidad corporativa de Allianz Global Corporate & Specialty (AGSC) a Allianz Commercial, lo que implicó la unión del negocio de seguros para grandes y medianas empresas de las entidades locales de Allianz y de AGSC.

El nuevo colchón de capital anticíclico de la banca se acercará al 1%

POR DESCONTADO

Salvador Arancibia

El colchón de capital anticíclico que deben cumplir los bancos, y que en la actualidad es del 0%, pasará a establecerse en el 1% en las próximas semanas por entender el Banco de España que colocarlo como 'neutral positivo' le permitirá una mayor flexibilidad supervisora.

Dado el exceso de recursos propios que los bancos tienen respecto a los requisitos regulatorios que soportan, no será necesario que las entidades acumulen más capital para cumplir con la nueva normativa.

La Comisión Ejecutiva del Banco de España ha analizado, en una primera vuelta, la posibilidad de modificar el actual colchón de capital contracíclico (en el 0% y que nunca ha sido activado, pero que puede elevarse si las circunstancias lo requieren) para convertirlo en un instrumento 'positivo neutral', de manera que pueda moverse hacia arriba o hacia abajo, en función de las condiciones del mercado.

En próximas reuniones de este órgano del supervisor se adoptará la decisión de establecer el nivel que se considere que no influye en el flujo de crédito del sector financiero y el marco que concrete los posibles movimientos del colchón.

Desde la crisis financiera, el modelo de supervisión de las entidades financieras ha establecido distintos requerimientos de capital como método de medir la solvencia de las entidades en función de los distintos modelos de negocio y de la importancia sistémica de los bancos.

Base mínima

Partiendo de una base mínima de exigencias de recursos propios genérica para todos los bancos, se van añadiendo otros requerimientos específicos en función de las características e importancia de cada entidad, lo que eleva sustancialmente los mínimos iniciales.

Además, los supervisores (tanto el BCE como los bancos centrales nacionales) tienen la capacidad de imponer otros recargos de capital tanto generales para todos los bancos como específicos para entidades concretas si así lo consideran necesario para garantizar la estabilidad financiera.

En el caso del colchón de capital anticíclico, la competencia es nacional y distintos países lo tienen activado, tanto en la versión inicial (Alemania y Francia, por ejemplo) como en la que quiere poner en marcha el Banco de España (Holanda y Eslovenia).



JMCadenas

Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España.

Todo indica que el 1% de recargo en el colchón de capital contracíclico cumpliría con la condición de neutralidad

Los bancos tendrían los resultados de 2024 y los de 2025 para detraer de sus cuentas la cantidad que necesiten

Desde hace meses en el Banco de España se viene discutiendo sobre la posibilidad de que el colchón de capital contracíclico deje de ser un refuerzo no liberable para pasar a serlo, por considerar que ello permitiría una mayor flexibilidad en su utilización. Esta modificación exige que el nivel neutral establecido no sea el 0% actual, sino que se sitúe en terreno positivo para que realmente pueda moverse en los dos sentidos.

No está decidido aún cuál será ese nivel. Los expertos del Banco de España deben analizar cuál es el requerimiento que, en condiciones normales de la economía y la situación financiera, no influye sobre el flujo del crédito a la economía. Todo indica que el 1% de recargo es una cantidad que cumpliría con esa condición de neutralidad.

Al tiempo que se establecerá el nuevo listón, el Banco de España está evaluando qué indicadores debe tener en cuenta para calibrar el nivel en el que debe situarse en cada momento.

Se trata tanto de variables macroeconómicas (brecha crédito/PIB, brecha de producción, nivel de empleo, precios de determinados activos especialmente la vivienda, crecimiento económico...) como financieras (solvencia de las entidades, evolución de la morosidad, volumen de créditos, diversificación de los mismos...).

En una próxima reunión de la Comisión Ejecutiva se acabará aprobando el paquete que debe ser presentado al Banco Central Europeo (BCE) y a la Autoridad Macroprudencial Consejo de Estabilidad Financiera y que se someterá a consulta pública durante 20 días antes de ser finalmente puesto en marcha.

Fuentes conocedoras señalan que la aprobación tendrá lugar antes de que termine el mandato del actual gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, el 11 de junio próximo, pero que es posible que entre en vigor ya con quien lo sustituya.

La exigencia de este colchón no tiene, en principio, por qué suponer a las entidades financieras un nuevo esfuerzo en capital, dado que todas ellas tienen unos niveles de solvencia, medidos por *CET1*, muy superiores a los mínimos pedidos por las autoridades de supervisión.

Eso significa que podrían ver aumentado el nivel de recursos propios exigidos sin que varíe el nivel total que tenga cada uno de ellos y que, reconocen los supervisores, es elevado, aunque se encuentre por debajo de la media de los bancos europeos. Ello no tendría por qué significar una penalización para las entidades que cotizan en Bolsa.

En realidad, este argumento es válido solo en parte, porque los mercados vienen pidiendo a los bancos que mantengan unos niveles de recursos propios claramente superiores a los mínimos requeridos y no todas las entidades tienen el mismo nivel de exceso.

Algunos bancos que no cotizan no tendrían ningún problema en ajustarse. Kutxabank, por ejemplo, cerró 2023 con un *CET1* del 17,66% y Banca March, una entidad más pequeña y mucho más especializada en su modelo de negocio, declaró tener el 21,26% de ratio de solvencia. A ninguno de ellos el cumplimiento del colchón anticíclico le supondría esfuerzo real.

Entre los cotizados la situación es distinta. Santander tiene el 12,3%; BBVA, un 12,67%; CaixaBank, el 12,4%; Sabadell, el 13,21%; Bankinter, el 12,3%, y Unicaja, el 14,7%. Lo que cada uno de ellos excede de los mínimos no se conoce porque no todos lo hacen público, pero lo cierto es que algunos pueden estar menos holgados que otros.

En todo caso, aquellos que por exigencias de los inversores deban recomponer sus niveles tendrán bastante tiempo para hacerlo, ya que podrán disponer de hasta tres cuentas de resultados para conseguirlo.

Y además en unas circunstancias relativamente positivas, ya que tanto la cuota al fondo de garantía de depósitos nacional como al fondo único de resolución europeo han desaparecido en este ejercicio por haberse alcanzado los niveles que se habían puesto, lo que liberará costes obligatorios hasta ahora.

Si el colchón se empieza a exigir el próximo mes de junio, los bancos tienen un año completo para cubrirlo, lo que significa que tendrán los resultados obtenidos en 2024 y los de 2025 para detraer de sus cuentas la cantidad que necesiten.

El Banco de España contempla la posibilidad de fraccionar la exigencia del colchón en dos momentos, al año de que se ponga en marcha (en junio de 2025 si es esa la fecha) y al inicio del siguiente, es decir en 2026, por lo que podrían utilizar también en parte las cuentas de ese ejercicio.

Las amenazas infravaloradas para el

RADIOGRAFÍA POSCRISIS/ La elevada deuda contraída por los gobiernos y el actual entorno de débil crecimiento económico

John Plender. Financial Times

Desde la gran crisis financiera de 2007-2008, las autoridades han emprendido el mayor plan para reducir el riesgo del sistema financiero mundial desde la década de 1930. Sin embargo, han fracasado debido a la inestabilidad y la gestión errónea del riesgo.

La quiebra el año pasado de Silicon Valley Bank, el decimosexto banco más grande de EEUU, puso de manifiesto errores muy básicos, como no haberse cubierto contra el riesgo de que la subida de los tipos de interés golpeara el valor de su cartera de deuda pública estadounidense. A esto siguió una retirada de depósitos a una gran velocidad en el banco que se contagió a otras entidades regionales.

Errores

Este hecho, junto con la venta forzosa de Credit Suisse a UBS, llevó a Agustín Carstens, director del Banco de Pagos Internacionales, a declarar que "los modelos de negocio son deficientes, los procedimientos de gestión del riesgo son inadecuados y la gobernanza es inexistente".

Además, se han producido repetidos episodios de turbulencias en el mercado de deuda del Tesoro estadounidense, el principal refugio financiero del mundo, con un tamaño de 26 billones de dólares. El caso más extremo fue la avalancha de demanda de efectivo en marzo de 2020 cuando la propagación del Covid 19 cobró velocidad. La volatilidad se ha visto exacerbada por la reducción de la capacidad de los grandes bancos en su actividad de creación de mercado. Además, se teme que las arriesgadas estrategias de los hedge fund, que implican operaciones con gran apalancamiento, supongan una amenaza desestabilizadora constante.

Nuevos actores

Esta desestabilización se ve fomentada, entre otras cosas, por el marcado crecimiento de los mercados privados y del sistema bancario en la sombra, del que forman parte fondos del mercado monetario, hedge fund, operadores electrónicos de alta velocidad y otras entidades que operan en un entorno menos transparente y menos regulado que el de los bancos.

El porcentaje de activos financieros mundiales en manos de estas instituciones financieras no bancarias ha pasado del 25% tras la crisis de 2007-2008 al 47,2% en 2022, por encima del 39,7% de los bancos convencionales. Nadie puede estar seguro de qué amenazas cibernéticas o de criptomonedas puedan afectar a este sector, donde proliferan los productos financieros complejos.

El sistema mundial tiene que refinanciar la deuda que ha ayudado a impulsar el crecimiento

La banca en la sombra atesora ya un 47% de los activos financieros mundiales

Mientras que los mercados privados se han disparado, los públicos se han reducido. Según la OCDE, más de 30.000 empresas han dejado de cotizar en Bolsa en todo el mundo desde 2005, sobre todo en EEUU y Europa. Estas bajas no han ido acompañadas de nuevas salidas a Bolsa. Las recompras de acciones han contribuido aún más a la contracción.

En este entorno, que parece crónicamente vulnerable a las perturbaciones, los inversores han llegado a esperar constantes rescates de los bancos centrales, lo que es algo peligroso para asumir más riesgos y acumular más deuda.

Cada una de estas perturbaciones del mercado puede ser el resultado de circunstancias concretas. Pero en conjunto reflejan profundos cambios a largo plazo en el papel y la estructura del sistema financiero mundial. Muchos países desarrollados dependen cada vez más de la deuda para impulsar el crecimiento económico. Según el FMI, la deuda de las 39 economías avanzadas pasó del 110% del PIB en la década de 1950 al 278% en 2022.

Este aumento fue financiado en gran medida a partir de la década de 1980 por las economías emergentes de Asia. Sobre todo por China, con políticas de divisas a bajo tipo de cambio para facilitar el crecimiento impulsado por las exportaciones y que dieron lugar a grandes superávits comerciales. A este exceso de dinero en manos de los asiáticos se sumó Japón, donde el envejecimiento de la población se tradujo en menores oportunidades de inversión y mayores ahorros.



Mientras los mercados privados crecen, las bolsas pierden 30.000 cotizadas desde 2005

Antes de la crisis financiera de 2007-2008, el exceso de ahorro contribuyó a los bajos tipos de interés y a una burbuja crediticia que financió los auges inmobiliarios en EEUU y otros países. Cuando se desinfló la burbuja, ese dinero se dirigió hacia la deuda pública y empresarial.

Crecimiento de China

Según un artículo para la National Bureau of Economic Research, Peter Chen y sus colaboradores señalan que desde principios de la década de 1980 la inversión en todo el mundo pasó de financiarse principalmente con el dinero de los hogares a financiarse en casi dos tercios con el de las empresas.

La incorporación de China y otros países en desarrollo al sistema de comercio internacional provocó una reducción de los costes laborales y un aumento de los márgenes de beneficio de las empresas. Los costes de financiación y los impuestos de sociedades disminuyeron, mientras que los dividendos no aumentaron tan rápidamente como los beneficios. El sector empresarial mundial se transformó así de prestatario neto a ahorrador neto.

ESTATUS

La **hegemonía financiera de EEUU** sigue sin estar amenazada pese a una política caótica, la creciente fragilidad fiscal del país y las turbulencias en los mercados de deuda. La Fed tendrá que seguir respaldando al Tesoro y a los bancos.

Los mayores acaparadores de tesorería en la actualidad son los llamados *Siete Magníficos*, los siete gigantes tecnológicos estadounidenses que han provocado la subida de las bolsas estadounidenses en el último año: Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla, Meta, Apple y Microsoft. Se calcula que tenían en liquidez más de 300.000 millones de dólares a finales del año pasado.

Los propietarios últimos de esta liquidez son los inversores que directa o indirectamente poseen acciones en dichas empresas.

En un entorno frágil, los inversores se acomodan a continuos rescates de los bancos centrales

Y por otra parte, el porcentaje de la renta disponible que va a parar a manos de los más ricos no ha dejado de aumentar desde 1980, lo que ha incrementado la desigualdad en muchos países del mundo.

Dado que los ricos ahorran más de sus ingresos, la desigualdad ha provocado la acumulación de un gran excedente de ahorro entre las personas ricas, que ha aumentado a la par que los beneficios empresariales.

La combinación de los desequilibrios financieros mundiales y la política monetaria ultra laxa tras la crisis financiera dio lugar a un gran aumento de la deuda. Desde mediados de la década de 2000 hasta 2022, la deuda pública de las economías avanzadas aumentó del 76,8% al 113,5% del PIB. Por otra parte, la deuda de empresas no financieras alcanzó la cifra récord de 16,6 billones de dólares en 2021, más del doble que en 2008, el 40% en EEUU.

Según Michael Howell, de Cross Border Capital, el principal objetivo del sistema mundial es refinanciar la deuda que ha mantenido el crecimiento económico, en lugar de conseguir capital nuevo. Los bancos en la sombra generan dos tercios de esta refinanciación.

Por otra parte, la emisión de acciones en el mundo desarrollado se ha desplomado, y lo que queda de ella se ha desplazado hacia Oriente. En la década de 1990, las empresas europeas no financieras representaron el 41% del capital obtenido mediante OPV, con más de 3.500 salidas a Bolsa. Sin embargo, entre 2012 y 2022 sólo obtuvieron el 19%, una caída que fue mucho mayor que en EEUU. A los políticos europeos les preocupa que los mercados de valores nacionales no hayan promovido el crecimiento económico.

Otra razón del descenso de las OPV es que muchas empresas de capital riesgo pagaron demasiado dinero por adquirir compañías durante el periodo de tipos de interés ultrabajos. Tienen 3,2 billones de dólares en activos que no

sistema financiero mundial

pueden perturbar los mercados y hacerlos dependientes de los bancos centrales.



quieren vender en los mercados públicos hasta que los precios de las acciones suban lo suficiente como para minimizar las pérdidas o generar beneficios.

La principal función de la financiación del mercado mundial de renta variable es ahora proporcionar capital nuevo para reforzar la solvencia de las empresas. En 2009, tras la crisis financiera, las empresas no financieras cotizadas recaudaron la cifra récord de 511.000 millones de dólares en el mercado bursátil. El patrón se repitió durante la pandemia de 2020, cuando obtuvieron 626.000 millones de dólares.

¿Qué peligros plantea este panorama financiero complejo y cargado de deuda para la economía y la estabilidad financiera? Es evidente que la acumulación de deuda por encima del crecimiento de la renta nacional no puede continuar para siempre y plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de la deuda.

DEUDA EN AUMENTO

Media de cada década, en % sobre el PIB



Objetivo: reducir deuda

Entre los requisitos previos para reducir la deuda soberana se encuentran el crecimiento económico, unos tipos de interés relativamente bajos y superávits presupuestarios primarios excluidos los costes de los intereses. Pocas de las principales economías cumplen todos estos requisitos. El problema derivado de financiar el consumo mediante las deudas es que las personas tienen que reducir el consumo para poder pagarlas. Esto se suma a un sombrío panorama del crecimiento. Según las previsiones del FMI, el crecimiento mundial dentro de cinco años caerá al nivel más bajo de las últimas décadas, debido al mediocre aumento de la productividad, al envejecimiento de la población, a los bajos niveles de inversión y a la persistencia de las secuelas de la pandemia.

Además, los Gobiernos están sometidos a intensas presiones tanto para aumentar el gasto público como para recortar los impuestos, lo cual es una expectativa cada vez menos realista: desde el retorno de la inflación, la mayor subida de los tipos de interés en décadas ha intensificado la carga de la deuda.

Una economía que depende de una oferta constante de deuda nueva para generar demanda es siempre susceptible de sufrir perturbaciones en los mercados financieros. Esto implica que los bancos centrales tendrán que proporcionar siempre un apoyo para reducir el riesgo en los mercados públicos, asumiendo así más riesgo en sus balances. Todo esto puede exigir un replanteamiento más amplio de la naturaleza del riesgo en los mercados financieros. Los economistas llevan mucho tiempo considerando que los bonos soberanos son activos "seguros" que ofrecen una rentabilidad sin riesgo. Muchos afirman también que proporcionan un seguro contra la volatilidad de la renta variable "de riesgo". Para ser considerado realmente sin riesgo, un bono soberano debería, como mínimo, ofrecer un riesgo de impago insignificante y el respaldo de un gobierno fiscalmente conservador. Pero últimamente la inflación ha echado por tierra la seguridad.

En el *Global Investment Returns Yearbook* de UBS, Elroy Dimson, Paul Marsh y Mike

Muchos países desarrollados dependen cada vez más de endeudarse para crecer

Las empresas son ahorradores netos y solo los '7 magníficos' tienen 300.000 millones en tesorería

Staunton señalan que las caídas del mercado de renta fija han sido históricamente mayores o más prolongadas que las del mercado de renta variable y concluyen que los bonos no son activos seguros.

El aumento del riesgo de impago, el despilfarro fiscal y la alta volatilidad plantean interrogantes particulares para EEUU, que representa el 44% del valor del mercado mundial de bonos soberanos. También tiene el dólar, la principal divisa de reserva del mundo, y es el principal proveedor de activos "seguros" para los inversores mundiales reacios al riesgo. Pero estos inversores no pueden escapar a la realidad de los crecientes déficits fiscales y de la deuda. El Tesoro de EEUU ha declarado que la carga de la deuda pública es insostenible y las batallas partidistas en el Capitolio sobre el techo de deuda han acercado peligrosamente a EEUU al impago.

¿Podría ser destronado el poderoso dólar? Estas predicciones vienen de lejos y siempre han resultado erróneas, porque los países que ofrecen activos realmente seguros, sobre todo Alemania y los países nórdicos de Europa, sólo pueden proporcionar activos suficientes para satisfacer una pequeña fracción de la demanda mundial. A pesar de su política caótica, su creciente fragilidad fiscal y las turbulencias en los mercados de deuda pública, sigue sin haber una alternativa realista a la hegemonía financiera de EEUU. Todo ello indica que la Fed tendrá que seguir respaldando al Tesoro y al sistema bancario. Dado que EEUU y muchos otros países responden al crecimiento dependiente de la deuda aplicando remedios fiscales y monetarios a corto plazo en lugar de llevar a cabo reformas estructurales, el sistema financiero seguirá actuando como un gigantesco parche para hacer frente a los desequilibrios endémicos y a las crisis periódicas.



Gloria Ortiz, consejera delegada de Bankinter.

Bankinter: otro modelo de negocio en Irlanda y Portugal

Nicolás M. Sarriés. Madrid

Portugal con un mix de préstamos y pasivo radicalmente distinto al que tiene en España.

El negocio en España de Bankinter registró a finales de marzo una ratio de depósitos frente a créditos del 103%, elevando cuatro décimas la cifra alcanzada un año atrás. Esta evolución se explica por el mayor crecimiento de la cartera de pasivo que la de préstamos: 5,9% interanual la primera y 2,2% la segunda.

Desde 2020, Bankinter tiene más depósitos que crédito gracias a su estrategia comercial centrada en la captación de recursos de la clientela.

En la filial lusa, la tendencia de los últimos años ha ido en otra dirección: la ratio depósitos/créditos es del 80%. La tendencia hacia un mayor peso de la actividad financiera en comparación con la captación de pasivo de la clientela se acentuó en el último año, ya que la inversión crediticia creció en Portugal un 20% en tasa interanual, mientras que los depósitos lo hicieron un 8%.

Los responsables del banco se muestran cómodos con el actual modelo y no ven motivos para temer potenciales desequilibrios como los que afectaron al sector bancario español en la crisis finaniea de 2008.

Irlanda

Mayor crecimiento de la actividad crediticia aún registró Bankinter en Irlanda. La inversión en préstamos se elevó un 43% en el último año, de manera que la cartera superó los 3.300 millones de euros en el primer trimestre de 2024.

El 'mix' de préstamos y pasivo en la filiales internacionales es opuesto al modelo en España

En el último ejercicio, las hipotecas de Bankinter en suelo irlandés superaron los 2.400 millones de euros, un 53% más que en el primer trimestre de 2023. Y el crédito al consumo se elevó un 19% en tasa interanual, elevando esta cartera hasta los 900 millones.

Pese a los incrementos acelerados de la actividad, la filial de Bankinter en Irlanda ganó solo un 5% más, hasta los nueve millones de euros. Y es que el margen de intereses de Bankinter en Irlanda creció un 11% con respecto al año pasado, pero las provisiones lo hicieron un 27% en el mismo periodo, y otros gastos, un 41%.

Los responsables del banco se mostraron confiados con su estrategia irlandesa. Consideran que existe poca competencia en el país y que eso da espacio a una propuesta innovadora y con capacidad para competir por precio en segmentos como el hipotecario, donde Bankinter espera ganar cuota en los próximos trimestres, aunque sea sacrificando rentabilidad.


Sede del Banco Central Europeo.

El BCE multa a 29 bancos por errores en sus reservas mínimas

TAMBIÉN A BBVA Y SANTANDER/ Las sanciones son pequeñas y refleja que se trata de errores de cálculo de los bancos.

Nicolás M. Sarriés/Andrés Stumpf. Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) ha impuesto sanciones en los últimos meses a BBVA y a una filial de Santander en Alemania, entre otros bancos internacionales, por errores en la gestión de sus reservas mínimas (un requerimiento de la liquidez que las entidades han de mantener a buen recaudo).

La gestión operativa de estas reservas se ha vuelto una tarea compleja. En el pasado, los bancos aparcaban sus recursos de liquidez en la caja del BCE y cobraban un interés por ello. Pero, desde que la autoridad monetaria dejó en julio de 2023 de remunerar estas partidas, las entidades han desarrollado al máximo sus estrategias para poner cada día este dinero a trabajar.

Desde que a mediados del pasado septiembre el BCE ha comenzado a hacer públicas las sanciones, la institución ha multado a 29 bancos por errores relativos a desajustes en el volumen de reservas mínimas exigidas para el correcto funcionamiento de la política monetaria y la estabilidad financiera.

BBVA y Santander Consumer Alemania tienen multas por valor de 5.545 euros y 3.855 euros, respectivamente. Estas sanciones, señalan fuentes cercanas a la autoridad monetaria, corresponden a un pequeño descuadre en las reservas mínimas, lo que refleja que se trata de errores de cálculo en la gestión de estos recursos y no de carencias por parte de los bancos. Pero el número de entidades apercibidas evidencia que los fallos de gestión del dinero depositado en Fráncfort son un problema general.

La gestión de las reservas se ha vuelto una tarea compleja para los bancos, que buscan rentabilidad

Errores ya subsanados

En el caso de BBVA, la sanción tiene su origen en "un error operativo puntual en un fichero que se usa para el control de la posición de liquidez del banco, concretamente de la oficina de Milán", según explican fuentes de la entidad, que añaden que el problema se solventó "en los días siguientes".

A raíz de esta amonestación, BBVA ha fortalecido sus mecanismos internos de control para evitar que estos fallos operativos vuelvan a producirse.

En el caso de la financieras al consumo de Santander en Alemania, el error se produjo debido a que la cuenta de la entidad en el Banco Central Europeo, en la que deposita parte de su liquidez, recibió unos cargos un día antes de lo previsto. De esta manera, durante unas horas, el requerimiento de reservas de la filial se quedó por debajo del mínimo, algo que se solventó cuanto antes, según explican fuentes financieras al corriente de las multas.

"Estas sanciones no implican necesariamente que los bancos no tengan fondos suficientes, sino que están ligadas a errores técnicos u operativos", indican fuentes cercanas al BCE, que recalcan que las multas son proporcionales a los incumplimientos detectados.

El origen de estos desajustes está en la búsqueda de una remuneración de un dinero que, de quedarse en el Banco Central Europeo, recibiría un interés nulo.

Las entidades tienen otras cuentas con la autoridad monetaria aparte de la que computa las reservas mínimas obligatorias. Entre ellas está la de depósito, donde los bancos aparcan sus excesos de liquidez y que sí es retribuida a la tasa de depósito oficial del banco central, es decir, el 4%.

Ante la pérdida de remuneración en una de las cuentas, las tesorerías de las entidades hacen malabares para cumplir con el BCE y su requerimiento de reservas mínimas para optimizar al máximo la retribución.

Los mercados son una rana en agua hirviendo en Irán-Israel

OPINIÓN

Mohamed El Erian

Los expertos en seguridad nacional y los operadores de los mercados financieros parecen no estar de acuerdo sobre lo que seguirá a la escalada de tensiones entre Irán e Israel. La cuestión de quién tiene razón tendrá consecuencias significativas no sólo para un Medio Oriente ya inestable sino también para el bienestar de la economía global y la estabilidad de su sistema financiero.

La noción de un 'nuevo Oriente Medio' surgido a menudo en la caracterización que hacen en seguridad nacional de lo que ha ocurrido tras el ataque de Israel al consulado iraní en Siria.

Ambas partes han cruzado múltiples líneas. Por primera vez en la historia, los dos países se han atacado directamente en lugar de mediante objetivos en terceros países. Irán ha dirigido una cantidad impensable de misiles y drones contra Israel, en respuesta al ataque israelí que mató a varios altos funcionarios iraníes. La represalia israelí del viernes se produjo tras una advertencia explícita del Ministro de Relaciones Exteriores de Irán de que respondería de inmediato si fuera atacado directamente.

A pesar de todo esto, la reacción de los mercados ha sido contenida. En vez de valorar las implicaciones para el mercado de una escalada duradera de las amenazas geopolíticas y un riesgo de precios del petróleo mucho más altos durante mucho tiempo, los operadores se han apresurado a atenuar los movimientos iniciales en muchos activos.

Dado que se trata de una región vulnerable a errores de juicio, la reacción del mercado parece complaciente

Esto incluye el petróleo, el precio internacional más sensible y que hoy está muy por debajo del cierre de antes de las represalias de Irán. Estos precios tampoco han logrado mantener su repunte inicial tras la respuesta de Israel.

Este contraste entre las opiniones del mercado y las de los expertos podría tener consecuencias mucho más allá de la estabilidad regional. Se relaciona directamente con cuatro temas que el FMI identificó la semana pasada como importantes para el bienestar económico y la estabilidad financiera global: crecimiento insuficiente, inflación persistente, falta de flexibilidad política y presiones asociadas con una mayor divergencia internacional en los resultados económicos y el establecimiento de políticas.

Tensión y fragilidad económica

Si bien la economía global es capaz de afrontar un golpe transitorio, ya es demasiado frágil para asumir un nuevo *shock* económico de gran magnitud. Una nueva ronda de escalada militar entre Irán e Israel socavaría el crecimiento global ya bajo y frágil, aumentaría la inflación de bienes en un momento en que los precios de los servicios aún es demasiado alto e impondría exigencias a las autoridades fiscales y monetarias que ya han consumido mucho dinero y tienen un espacio operativo limitado.

Mientras tanto, la distribución de este *shock* de estanflación amplificaría las divergencias económicas y financieras que ya están imponiendo cierta tensión al orden global.

En primer lugar, dos de los motores potenciales del crecimiento global –las ya presionadas economías china y europea– se verían relativamente afectados dada su alta dependencia de la energía importada.

En segundo lugar, la inflación estadounidense resultaría aún más persistente en un momento en que los avances en la reducción de las presiones sobre los precios han sido decepcionantes, actuando como un contraataque mayor a los primeros recortes de tipos por parte de la Fed.

En tercer lugar, el dólar recibiría un nuevo impulso, lo que socavaría el comercio y la intermediación financiera.

Y, por último, con el empeoramiento de la situación económica y geopolítica, las primas de riesgo aumentarían. Esto conduciría a costes de endeudamiento más altos.

Estos asuntos adquieren mayor urgencia cuando se tiene en cuenta lo que no ocurrió en el más reciente enfrentamiento entre Irán e Israel.

Intencionadamente o no, ninguna de las partes ha infligido a la otra un daño humano y físico considerable.

Irán no desplegó materialmente sus representantes regionales en lo que fácilmente podría haber sido un ataque más integral contra Israel. E Israel no atacó los sitios nucleares iraníes en su respuesta. Tampoco ha sucumbido a la presión de sus aliados más cercanos, EEUU y Reino Unido, para que aplicara moderación y reducción de la tensión.

Todo esto apunta a un cambio significativo en la dinámica entre estos dos países. Lo más importante es que ha pasado de un desequilibrio relativamente estable, en el que cada parte se abstenía de ataques directos, a un desequilibrio más impredecible e inestable, en el que se han sentado precedentes peligrosos. Cada parte tiene más razones para intensificar aún más las tensiones.

Al comparar la reacción de los mercados con las opiniones de la mayoría de los expertos en seguridad nacional, recuerdo la historia de la rana en agua hirviendo.

No hay duda de que la última ronda de hostilidades entre Irán e Israel ha cruzado muchas líneas y ha elevado de forma duradera la temperatura geopolítica en la región. Sin embargo, los mercados parecen dispuestos a dejar esto de lado, reconfortados por el hecho de que aún no hemos alcanzado el punto de ebullición de importantes víctimas humanas y daños físicos en estas represalias, un punto que causaría importantes trastornos económicos y financieros. Dado que se trata de una región vulnerable a errores de juicio, comprensión insuficiente de los adversarios y accidentes en la implementación, esa reacción bien podría resultar demasiado complaciente.

Presidente del Queens College de Cambridge y asesor de Allianz.

ECONOMÍA / POLÍTICA



21-ABRIL ELECCIONES EN EL PAÍS VASCO

El PNV resiste ante el histórico avance de Bildu y podrá gobernar con el PSE

LOS SOCIALISTAS TIENEN LA LLAVE/ Las urnas dan 27 escaños a las dos formaciones, con una fuerte subida de la coalición 'abertzale' y un nuevo traspiés del PNV. La reedición del gobierno de coalición PNV-PSE se abre paso tras la cita electoral.

Marián Fuentes. Bilbao

El mapa político se mueve en el País Vasco, aunque es casi seguro que estos movimientos no impliquen cambios en el Gobierno vasco y nacionalistas y socialistas reediten su alianza.

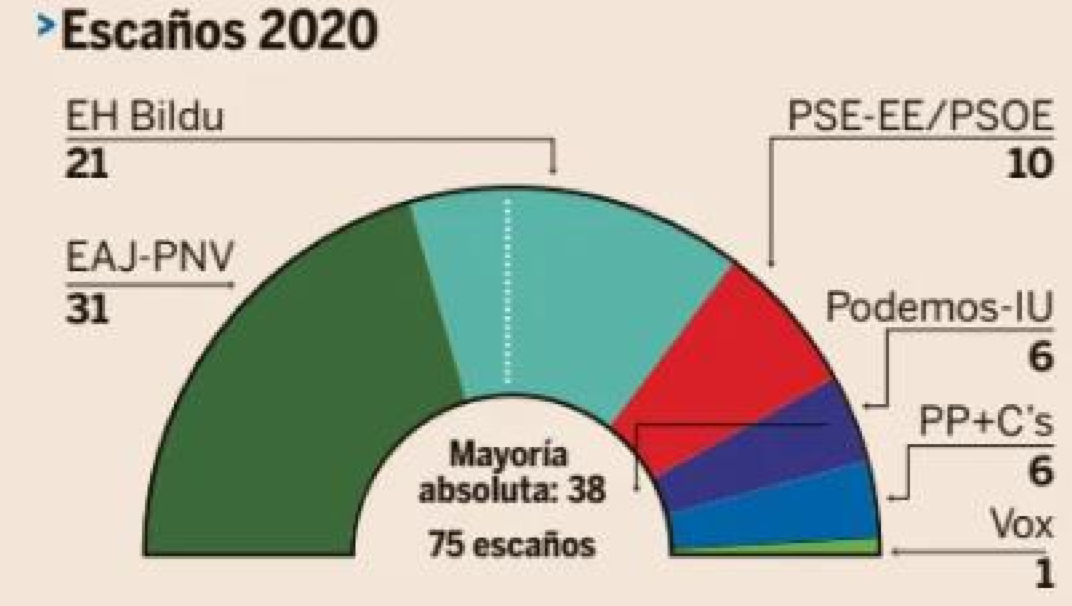
Las urnas dieron ayer un empate técnico en número de escaños a PNV y EH Bildu, aunque los nacionalistas ganan en votos. Ambas formaciones logran 27 escaños, resultado que para la coalición soberanista supone un fuerte crecimiento (tenía 21) mientras que para el PNV representa otro traspiés (pierde 4 asientos), que se suma a los que ha sufrido en las últimas citas electorales.

Por detrás de estas dos grandes fuerzas en el escenario político vasco se colocan un PSE al alza, con 12 parlamentarios (2 más); y un PP también en ascenso, con un escaño más. Sumar logra un representante, lo mismo que Vox, que repite su escaño por Álava, desmintiendo los sondeos que dejaban a la formación de Santiago Abascal fuera del Parlamento vasco.


Efe

El candidato del PNV, Imanol Pradales, y el presidente del PNV, Andoni Ortuzar, ayer.

MAYORÍA NACIONALISTA



Expansión — Fuente: Parlamento Vasco

Podemos, fuera

Elkarrekin Podemos, en cambio, sí sale de la Cámara al perder los seis parlamentarios que tenía hasta ahora. Y lo hace justo ocho años después de vencer al PNV y ser el partido más votado en Euskadi en las elecciones generales de 2016. La división de las formaciones a la izquierda del PSOE ha tenido este 21-A efectos indeseados para ambas, si bien Sumar entra en la Cámara. Probablemente, buena parte de los nuevos votos que ha recibido EH Bildu le han llegado de ese espacio político.

En línea con los pronósticos, las urnas dejan en Euskadi el Parlamento más nacionalista de la historia, con 54 escaños que se reparte PNV y EH Bildu.

En votos, el vencedor en las urnas es el PNV, con el 35% de los votos, seguido de EH Bildu, con el 32,5%. Este resultado refleja que los nacionalistas vascos sacan a su rival inmediato 30.000 votos; tras haber perdido casi 18.000 votantes en 4 años; en cambio, la coalición *abertzale*, blanqueada por su papel en la política nacional como socio del Gobierno de Pedro Sánchez, ha sumado 90.000.

Además de las papeletas que han llegado a EH Bildu de los antiguos votantes de Podemos, buen número de los jóvenes vascos y los nuevos electores habrían optado por esta formación.

Pese al empate técnico en escaños, la formación del nuevo Gobierno vasco no va a ser un asunto complicado, a juzgar por los mensajes lanzados durante la campaña por los candidatos nacionalista, Imanol Pradales; y socialista, Eneko Andueza. Ambos son favorables a reeditar la alian-

El PNV aguanta la reválida política de Bildu

ANÁLISIS por Marián Fuentes

El PNV ha aguantado el tirón de Bildu y el PSE ha mejorado sus posiciones, lo que les va a permitir reeditar su alianza de Gobierno. La coalición *abertzale* –que ha cosechado los mejores resultados de su historia– seguirá en la oposición. Y las urnas dejan claro que la Cámara vasca se tiñe más que nunca de nacionalismo, precisamente cuando las encuestas reflejan la caída del deseo de independencia entre la ciudadanía.

El PNV tendrá que analizar su pérdida de votos que, más allá de su adhesión al bloque de izquierdas en torno a Pedro Sánchez, responde a las críticas que su gestión ha tenido durante la pasada legislatura en áreas muy sensibles como sanidad, enseñanza, seguridad y vivienda; y que en ocasiones han ido acompañadas de movilizaciones sociales estratégicamente promovidas por la mayoría sindical *abertzale*.

Cumpliéndose la mayoría de los pronósticos, EH Bildu ha obtenido el mejor resultado electoral de la historia de la izquierda *abertzale* y ha superado con nota su reválida política. La coalición controlada por Sortu se ha presentado a estos comicios con una imagen renovada, alejada del tono amenazante y los maximalismos que exhibía hace poco más de una década, y con el viento a favor por el desgaste que el PNV –su adversario a batir– venía sufriendo en los últimos comicios.

Para esta cita con las urnas en Euskadi –con estándares de servicios públicos más que aceptables en términos comparativos–, Bildu se ha puesto el traje que usa en el Parlamento español: el de grupo volcado en lo social, en el feminismo, el ecologismo, la sostenibilidad y la vivienda, una imagen atrayente para los 75.000 jóvenes que han votado por primera vez. No era el momento de dar énfasis a la *cuestión nacional*. Parece que la negativa de su candidato a calificar como terrorista a ETA –a lo más que llegó fue a llamarla organización armada– no le ha restado votos, aunque es posible que haya movilizado a los votantes de otros partidos.

Por territorios se confirma la hegemonía del PNV en Vizcaya y la consolidación de la posición mayoritaria de EH Bildu en Guipúzcoa. También gana en Álava, territorio en el que no hay una fuerza dominante arraigada. Siendo el Parlamento que sale del 21-A de mayoría nacionalista, la coalición de gobierno no lo será. Esta particularidad en la política vasca se debe a las dificultades de la coalición *abertzale* para encontrar socios de gobierno cuando no se les necesita (como pasa ahora en el Congreso) por sus ambigüedades a la hora de desmarcarse de la violencia terrorista. Pero Bildu pone cada día más en cuestión la hegemonía del PNV –ya se la ha arrebatado en Guipúzcoa–, y es posible que crezca más adornándose de un discurso socialdemócrata y situando el independentismo en un horizonte difuso.

El nuevo Ejecutivo vasco tendrá que esmerarse en la gestión de los servicios públicos, porque la coalición *abertzale*, con sus crecientes resortes de poder, vigilará de cerca y activará su potente capacidad de movilización social y sindical para continuar en su labor de erosión hasta lograr tomar el relevo del PNV como partido guía del nacionalismo vasco.



Los partidos comenzarán los contactos para forjar una alianza de gobierno

za en Lakua (sede del Ejecutivo autonómico). Y los resultados lo permiten de sobra, gracias a los 39 escaños que suman las dos formaciones.

Hoy, todos los partidos vascos reunirán a sus directivas para analizar los resultados y, previsiblemente, iniciar las conversaciones para investir lehendakari y formar gobierno. En su primera reacción tras conocer los datos, el presidente de PNV, Andoni Ortuzar, aseguró que estos muestran que la ciudadanía vasca opta por un gobierno "plural" liderado por su partido, y que emprenderán "de inmediato" esta tarea y se pondrán en contacto con el resto de formaciones políticas para formar el nuevo Ejecutivo. Por su parte, el candidato nacionalista Imanol Pradales, llamado a presidir ese gobierno y recibido ayer en Sabin Etxea (sede del PNV) al grito de "ari, ari, ari, Pradales lehendakari", subrayó que dará "todo por Euskadi, todos y cada uno de los días".

EH Bildu repitió su mensaje de la campaña e insistió en que "el cambio está en marcha y es imparable". Su aspirante a lehendakari, Pello Otxandiano, también entre gritos de "*Jo ta ke irabazi arte" (darle hasta ganar)* y en favor de la independencia, calificó de históricos los resultados de su formación.

También el candidato socialista, Eneko Andueza, consideró "extraordinarios" los resultados del PSE, e insistió en que su partido tiene la llave para formar gobierno. "Mañana tocará decidir, con responsabilidad", indicó. "Somos conscientes de los miles de vascos que quieren una política alejada del ruido, que se olvide de mitos y aventuras y que piense en la gente, en sus derechos y en sus libertades como una prioridad". No dio más pistas, pero durante la campaña Andueza ha repetido muchas veces que no apoyará un gobierno de Bildu.

Por su parte, el candidato del PP vasco, Javier De Andrés, dijo que ha comenzado "la recuperación y el reposicionamiento del PP en el País Vasco". La número 2 del PP, Cuca Gamarra, atribuyó el resultado de Bildu al "blanqueamiento" por parte de Sánchez.

EUSKADI SE ALEJA/ SÁNCHEZ TOMA AIRE EN EL PAÍS VASCO A COSTA DE FORTALECER AÚN MÁS AL NACIONALISMO. LOS RESULTADOS DE AYER RATIFICAN LA MUERTE DEL CONSTITUCIONALISMO EN EUSKADI. FEIJÓO NO LLEGA AL VOTANTE DEL PNV.

Pedro Sánchez mueve el árbol y el nacionalismo coge todas las nueces

ANÁLISIS por Iñaki Garay

Los resultados de ayer en el País Vasco le dieron un respiro a Pedro Sánchez, aunque sea puramente cosmético. El PSOE pasó ayer de 10 a 12 diputados en una Euskadi donde el nacionalismo sale más reforzado que nunca, gracias en buena medida a la colaboración que le viene prestando Sánchez. La realidad es tozuda y la tendencia deja entrever que Euskadi y Cataluña se alejan políticamente cada vez más del resto de España por la vía de los hechos, debido al abandono del terreno de juego que el Estado, tanto de la mano del PSOE como del PP, ha protagonizado en aquellos dos territorios.

Esa es la principal conclusión que se puede sacar de las elecciones celebradas ayer en Euskadi, donde las dos formaciones nacionalistas se acercan al 70% del voto. El Estado está cada vez más ausente por una auténtica dejación –cada vez menos presencia institucional y ningún control sobre las inversiones o la educación– y eso para cada vez un mayor número de ciudadanos que luego van a las urnas significa distancia y olvido. Eso es lo que propicia ya que los partidos constitucionalistas, que en algún momento llegaron a ser mayoritarios en aquel territorio, apenas representen ahora el 25% de los votos, y estén desarmados frente a un nacionalismo cada vez más hegemónico.

La responsabilidad no se puede sin embargo repartir. El PSE, que llegó a gobernar Euskadi con el apoyo gratuito del PP y con Patxi López de lehendakari, ha sido cómplice del nacionalismo en este proceso de debilitamiento del constitucionalismo –especialmente en la etapa de Sánchez–, hasta el punto de renegar de su esencia y dejar el camino expedito. Los resultados del País Vasco le sirven al PSOE para escenificar una nimia alegría ante un electorado cada vez más deprimido por la pérdida de poder en el resto de España, pero en ningún caso le permiten poder decir que el sanchismo esté contribuyendo a debilitar al nacionalismo.

Al margen de los resultados puntuales que los socialistas puedan obtener en las próximas catalanas, los resultados del País Vasco marcan una tendencia que ya no es reversible y que sirve de modelo. Tarde o temprano Cataluña va a seguir la senda de Euskadi porque el socialismo no solo no frena al nacionalismo sino que contribuye a su desarrollo al dotarle


Europa Press

Pedro Sánchez.

Efe

Alberto Núñez Feijóo.

de todos los instrumentos para desarrollarse. En eso están ahora precisamente tanto ERC como Junts, cuando reclaman por ejemplo la cesión de todos los impuestos. Y nada va a cambiar porque en estos momentos Sánchez solo puede mantener el poder cediendo al chantaje.

Por lo demás, los resultados de ayer evidenciaron que el cambio sociológico en el País Vasco es ya una realidad. El PNV sigue siendo aún el partido más votado, pero Bildu le ha igualado en escaños y la tendencia le coloca ya como la clara alternativa. Todavía ayer en la sede de este último partido se preguntaban qué hubiera pasado si su candidato Pello Otxandiano hubiera manejado un poco mejor la dosis de cinismo y no se hubiera negado a calificar a ETA como grupo terrorista. Nunca se sabrá. Ayer Bildu dejó constancia de que la nuevas generaciones en el País Vasco están dándole la espalda al nacionalismo tradicional y apuntándose al nacionalismo de izquierda y que el *sorpasso* es cuestión de tiempo. Los jóvenes vascos no solo han olvidado ya lo que fue ETA sino que, con la sangre de todas sus víctimas ya fría, empiezan a idealizarla como si fuera una especie de suceso contra el franquismo. De la misma manera que desconocen hechos históricos que marcaron el devenir de Europa como la caída del

El PSOE mejora pero los resultados no le permiten a Sánchez presumir de frenar al nacionalismo

muro de Berlín, empiezan a identificar a Bildu con una formación progresista, alineada con conquistas sociales, con políticas de género y compromiso medioambiental. Todos esos eslóganes con los que buena parte de lo que fue una izquierda totalmente inoperante a la hora de generar un ápice de bienestar a lo largo de la historia, se está ganando un apoyo entre la población más inexperta. Precisamente ese señuelo de las políticas sociales es el que el PSOE le ha servido en bandeja a Bildu para presentarle en sociedad con un carisma desconocido hasta ahora. Sin reparar en que las políticas sociales que Bildu y el PSOE han pactado van en detrimento de la solidaridad interterritorial que significa España y que consagra la Constitución.

Como se presumía desde hace algunos días, Álava ha escenificado lo que es el gran cambio. Una provincia que desde hace muchos años era uno de los grandes bastiones del PNV e incluso del centro derecha ha pasado a ser un territorio de Bildu. En ese zona es donde el blanqueamiento propiciado por Sánchez ha dado mayores rendimientos a los herederos de Batasuna. Eso y los escándalo de corrupción protagonizados por el PNV, que han provocado la pérdida de hasta dos escaños y cinco puntos para los de Pradales. Sumar, el proyecto de Yolanda Díaz, cosecha un nuevo fracaso. De lo seis representantes que alcanzó Podemos en 2020 con algo más del 8% del voto, Sumar se queda con uno y un 3% del voto. Buena parte del voto de la extrema izquierda ha ido a reforzar el proyecto de Bildu, aunque el PSE habría recogido también un porcentaje.

El gran ganador ayer fue Bildu, que ve cómo su opción se consolida, frente a un PNV que está en franco retroceso, pero que utilizará la influencia que tiene sobre Pedro Sánchez para mantenerse en el poder. Imanol Pradales será, casi con toda probabilidad el nuevo lehendakari y eso supondrá que el giro total se posterga un tiempo, pero la suerte está echada. El PP fue ayer un claro derrotado. Decidió dirigirse al votante del PNV en vez de al votante constitucionalista y el resultado fue nimio. A pesar de ganar un escaño, ayer se demostró una vez más que el cordón sanitario que el nacionalismo ha creado, con la colaboración de los socialistas, para que los populares sigan en el limbo en Euskadi ha funcionado.



21-ABRIL ELECCIONES EN EL PAÍS VASCO

Una economía sólida, pero con retos sociales para un nuevo lehendakari

El envejecimiento de la población exigirá cambios radicales en educación, sanidad y servicios

RESISTENCIA/ Las cifras macro y las cuentas públicas son buenas, pero los sindicatos mayoritarios ELA y LAB han hecho de la confrontación su lema y han colocado Euskadi a la cabeza de huelgas en España.

Marián Fuentes. Bilbao

La economía vasca entra en la décimotercera legislatura autonómica tocada por la incertidumbre geopolítica, la inflación y la política monetaria restrictiva, que le han hecho perder dinamismo, aunque "aguanta bien", según resumía hace poco el ya consejero de Hacienda en funciones, Pedro Azpiazu. El PIB crecerá este año un 1,9%, ligeramente por debajo de las previsiones iniciales dado el protagonismo de la industria vasca y la atonía de sus principales mercados exteriores: Alemania (en recesión) y Francia (en clara desaceleración).

Pero el mercado de trabajo va viento en popa: La comunidad ha logrado ya su techo histórico de ocupación, rebasando el millón de afiliados a la Seguridad Social, y la tasa de paro es la envidia de otras regiones y está en el 6,3%.

Las grandes cifras económicas evolucionan sin sobresaltos. La deuda pública ronda los 10.600 millones de euros, un 12,6% del PIB y en reducción durante los últimos años tras el techo de 16,2% de 2020 por el Covid; y enero se cerró con un superávit público de 125 millones.

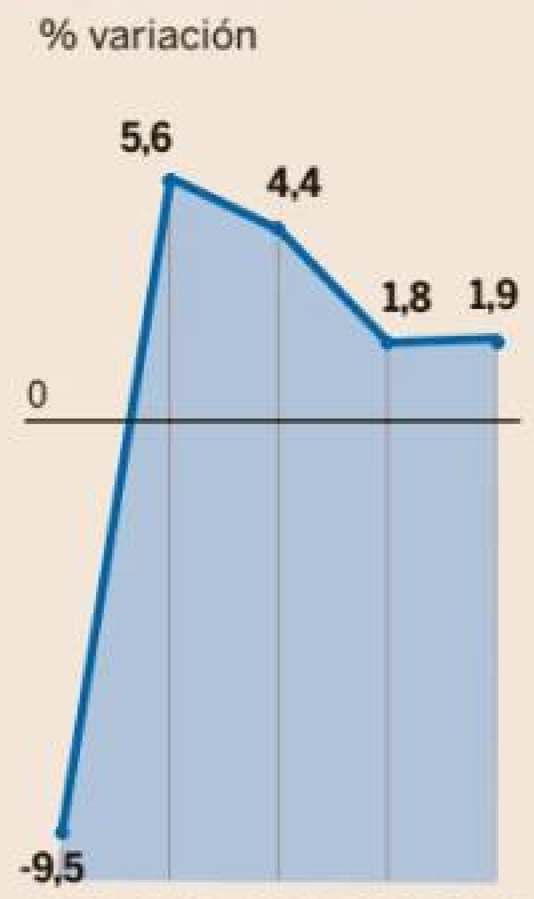
Las exportaciones, afectadas por la ralentización del mercado europeo, estrenaron este ejercicio con una caída de casi el 13% después de un 2023 de continuidad, con un ligero alza del 0,3: 32.600 millones de euros; y la recaudación de impuestos crece a un ritmo del 6% y se colocó el pasado año en 18.212 millones.

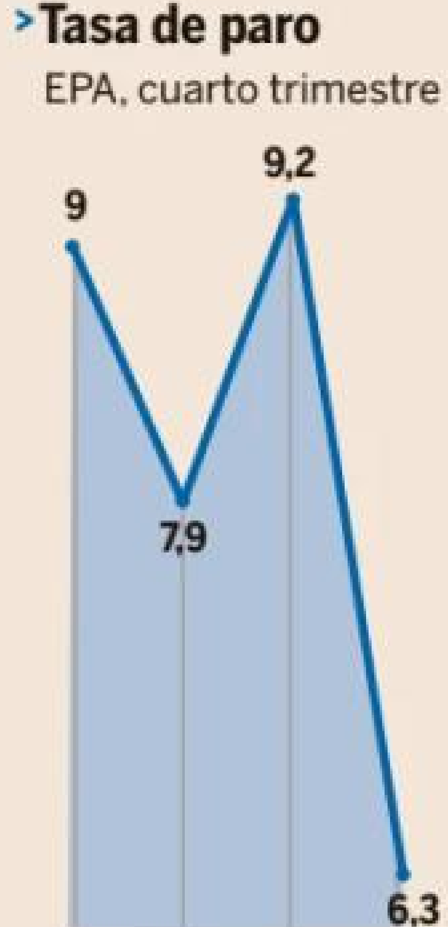


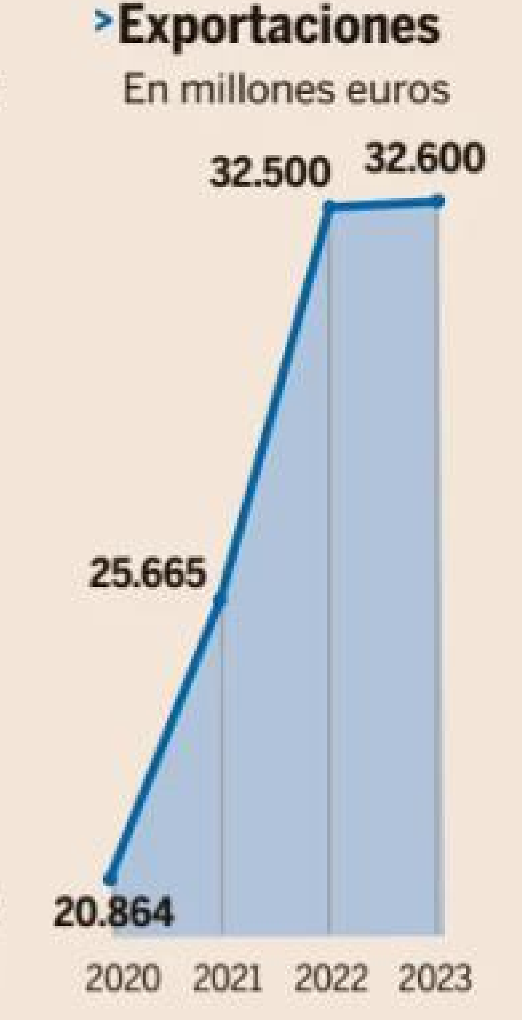
Cuatro de cada 10 huelgas en España se convocan en Euskadi, que sufre una alta conflictividad laboral.

RESISTIENDO EN ESPERA DE LA REACTIVACIÓN *Previsión.









Expansión — Fuente: Eustat, INE y Gobierno vasco

Presupuesto expansivo

El nuevo Gobierno que salga de las elecciones de ayer se encontrará con unos Presupuestos para este 2024 de 15.025 millones de euros, con un aumento del 5,4%, y aprobados por PNV y PSE, socios en el gabinete de Urkullu, con la oposición de todos los grupos de oposición ante el año electoral que se avecinaba. La inversión pública aumenta un 12% y alcanza los 2.025 millones, con el fin de compensar desde las arcas autonómicas el frenazo económico.

Joseba Madariaga, catedrático de Economía de DBS, destaca que las macrocifras de la economía vasca y de las cuentas públicas son "muy buenas", pese a que en la coyuntura actual la industria lastra el ritmo de recuperación; y que la sociedad está cohesionada gracias a las políticas sociales. A su juicio, los retos inmediatos de Euskadi son el envejecimiento de la población, que exigirá en pocos años cambios radicales en educación, sanidad y servicios; la productividad, "porque menos tendremos que producir más"; y la sostenibilidad medioambiental que viene acompañada de una regulación que obligará a reorientar la estructura productiva y alterará incentivos.

También es previsible una mayor conflictividad social, ya que los sindicatos van a pelear por subir salarios y recuperar un poder adquisitivo deteriorado tras el estallido de la inflación.

A la cabeza en huelgas

La conflictividad laboral es ya casi histórica en Euskadi, donde se concentra el 40% de las huelgas en España. Esta realidad responde al mapa sindical vasco, en el que la central mayoritaria ELA, con el 40% de representación, defiende la confrontación como lema. Su secretario general, Mikel Lakuntza, reiteró hace unos días su mensaje de que "el cambio social sólo vendrá de la confrontación política, social y sindical contra los intereses patronales y los poderes económicos". Esta central se ha quedado fuera de la mesa de diálogo social de Euskadi, a la que tampoco acude LAB (19% de representación). Ambos consideran que el Gobierno vasco sólo mira por los intereses de la patronal.

Al igual que en conflictividad laboral, el País Vasco encabeza –junto a Asturias– el absentismo (por causa justificada o no), cuya tasa se colocó en el 7,9% a finales de 2023. Contra esta lacra, las empresas claman por un mayor reproche social y una mayor concienciación institucional. Cada trabajador vasco está al año de media 21 días de baja, y sólo uno es por accidente laboral, según Mutualia.

El director del Círculo de Empresarios Vascos, Enrique Portocarrero, subraya el lastre de la falta de diálogo social con los sindicatos y de que defiendan un discurso "ajeno a la realidad económica". A este problema, la economía vasca suma otros déficits como el retraso de la alta velocidad ferroviaria, la excesiva atomización del tejido empresarial (con compañías con una media de 6,2 empleados), y la necesidad de asentar talento y emprendimiento. El responsable empresarial destaca asimismo el reto de dinamizar la demografía para frenar el envejecimiento de la población.

Envejecimiento desbocado

Euskadi cuenta con 168 mayores de 64 años por cada 100 menores de 16, y vive un proceso de envejecimiento "desbocado", según Adecco.

La patronal Confebask avisa de que 2 de cada 3 ocupados superan los 40 años y se jubilarán en 20 o 30, años, coincidiendo con una etapa de previsiones demográficas muy negativas. Sus cálculos vaticinan que la comunidad perderá en 3 décadas 240.000 personas en edad laboral, y que en ese tiempo el mercado laboral vasco necesitará incorporar a 554.000 trabajadores. De no conseguirlo, el PIB autonómico se resentiría y perdería 19.000 millones; y la recaudación anual de impuestos de las Haciendas forales bajaría en unos 4.000 millones.

La atracción de talento –que todas las instituciones vascas se proponen como estrategia– mitigaría en parte el problema demográfico y resolvería, de paso, la falta de personal cualificado en las empresas. Éstas reclaman una estrategia de atracción de talento y pide que al mismo tiempo se intensifiquen los esfuerzos para generar –y retener– ese talento en la Universidad y la FP vascas.



El horror que supone el triunfo de ETA

Jose María Rotellar

Las elecciones regionales vascas de ayer domingo han arrojado un resultado de empate en escaños entre el PNV y Bildu –con algunos votos más para el PNV–, aunque con la victoria de Bildu en dos de las tres provincias. Ese resultado otorga un triunfo a los herederos del brazo político de ETA, que defiende la inmensa mayoría de las propuestas políticas de la banda terrorista, de manera que se puede decir que ETA ha ganado o, al menos, sus ideas, pues ha llegado a igualar al PNV cuando hace unos años era algo impensable. Basta con recordar al candidato de Bildu negando que ETA fuese una banda terrorista para ver hasta qué punto la banda terrorista sigue contando con la justificación de esa parte del independentismo vasco. Este domingo, todas las víctimas del terrorismo etarra han sido aniquiladas por segunda vez, porque han vencido los simpatizantes de sus asesinos, al empatar con el PNV en escaños y vencer en Álava y en Guipúzcoa, frente a la victoria del PNV en Vizcaya.

Ese resultado de Bildu, de los herederos del antiguo brazo político de ETA, es un horror y una tristeza, de la que Sánchez y Zapatero son responsables en proporciones muy importantes. Batasuna estaba ilegalizada al considerarse parte de ETA y Zapatero, con su política blanda frente a los terroristas, revivió a su brazo político, aunque ahora se llame Bildu, que suele llevar en sus listas a algunos terroristas, como vimos en las elecciones municipales del pasado año. Y Sánchez ha rematado esa jugada de Zapatero, al blanquear definitivamente a Bildu, pese a su impostada indignación con Otxandiano por no decir que ETA era una banda terrorista, indignación por motivos electorales, pues hoy volverá a abrazarse a Bildu para seguir en La Moncloa.

Blanqueamiento de Bildu

Ese blanqueamiento ha impulsado a Bildu y le hace empatar en las elecciones –aunque incluso podría ganar en escaños en el voto de los emigrantes, pues está a unos quinientos votos de conseguir otro escaño por Guipúzcoa, en detrimento del PSOE–, cosa impensable hace unos años. En ese resultado de los herederos del antiguo brazo político de ETA también tiene una gran responsabilidad el PNV, que ha sembrado la Comunidad Autónoma Vasca de sectarismo en los colegios, de manera que ha fabricado independentistas para los que el PNV se queda corto. En cierto sentido, el partido fundado por Arana tiene lo que se merece, tanto por su poca fiabilidad –votó los Presupuestos de Rajoy y a las dos semanas apoyó una moción de censura para echarlo– como por su falsedad cuando se negó a apoyar al PP pese a haber ganado las elecciones generales, porque no querían aliarse con la derecha, como si el PNV fuese de izquierdas.

Si el PNV pierde el gobierno vasco, no recogerá más que lo que ha sembrado, que le puede afectar fuertemente, porque el PNV es un partido pensado para ocupar el gobierno, no para estar en la oposición. Es cierto que cuenta con las diputaciones, pero aun así se resentiría mucho dicho partido sin contar con el Palacio de Ajuria Enea.

El PSOE, por su parte, sigue caminando hacia su irrelevancia como partido, porque aunque sube, sólo será bisagra, al entregarse a la estrategia de Sánchez, que dicta que le da igual el resultado de su partido mientras sus múltiples alianzas Frankenstein puedan conseguir juntos un resultado mayor que el centro-derecha. Ahora tiene que apoyar o a Bildu o al PNV, siendo una mera bisagra. El día que Sánchez deje el gobierno, el PSOE lo tendrá muy difícil para recomponerse.

¿Qué harán los socialistas? Si Bildu y el PNV no gobiernan juntos, es probable que aunque lo que le gustaría a Sánchez es apoyar a Bildu, extremista como él, termine por apoyar al PNV, por conveniencia, porque sabe que este último podría llegar a reconsiderar el apoyo que le presta a él en el Congreso para sostenerse en el Gobierno, mientras que Bildu nunca apoyará al PP.

El PNV debe tener claro que si Sánchez lo apoya será por eso, no por ser los primeros en votos, porque a Sánchez eso le da igual y al PNV también: ellos mismos han apoyado al perdedor de las elecciones generales, con lo que por esa vía no deberían extrañarse si el PSOE apoyase a Bildu.

Por su parte, el constitucionalismo se resume a los siete escaños del PP, que crece tres escaños, uno si le sumamos los de Ciudadanos de hace cuatro años –puede que le haya perjudicado un posible voto útil al PNV por miedo a un gobierno de Bildu–, y al diputado que mantiene Vox. El resto es desolador. No queda más constitucionalismo que esos ocho diputados. En el futuro, todos los ciudadanos que abracen la Constitución en el País Vasco deben desengañarse del PSOE y volver su vista hacia el PP, pues de los dos partidos constitucionalistas en el País Vasco es el que más posibilidades tiene de mejorar, pues más allá de eso no hay más que el desierto independentista, siempre empobrecedor de la sociedad y la economía, con un PSOE que ha desistido de su responsabilidad constitucional, dentro del guion perverso trazado por Sánchez, basado en su interés personal, aunque sea a costa de empobrecer España y resquebrajarla.

Profesor de la UFV



Efe

El candidato de EHBildu, Pello Otxandiano, ayer en Bilbao celebrando sus buenos resultados en los comicios vascos.

Warren nacionalista

Carlos Rodríguez Braun

Warren Sánchez, el hombre que tiene todas las respuestas, consiguió ayer todos los votos que necesitaba, para el socialismo, y sobre todo para el nacionalismo. En el último cuarto de siglo, en efecto, los nacionalistas han pasado de tener el 40% del Parlamento vasco a ocupar más de sus dos tercios.

Este notable resultado no se debe, por supuesto, a la gestión del PNV, o de ellos con los socialistas, cuyos gobiernos se han traducido en un retroceso relativo de la autonomía vasca con respecto al resto de España. La consolidación nacionalista se debe a Warren.

Empecemos de entrada por su partido, porque tiene mucho mérito que sus obscenos enjuagues no sólo no le hayan restado apoyo electoral, sino que lo hayan fortalecido, con dos escaños más. El cambio en su estrategia fue tan espectacular como inocuo. Apuntó Iñaki Garay en EXPANSIÓN: "el delegado del Gobierno en Madrid, Francisco Martín Aguirre, un hombre formado en la mismísima fontanería de Sánchez, llegó a asegurar que Bildu había hecho mucho más por España que los patrioteros de pulsera". Afirmó que el partido de Otegi "ha contribuido a salvar miles de vidas", que se dice pronto.

Y pronto se dieron la vuelta. Descubrieron que había algo malo en Bildu, porque, qué barbaridad, Pello Otxandiano, su candidato, no reconoció que ETA fue una banda terrorista, sino "un grupo armado". El rasgado de vestiduras fue tan portentoso, tan cínico, como escasamente dañino en las urnas para el PSE. Podemos coincidir con Ignacio Varela, que lamentó en *El Confidencial*: "De todos los trueques y negocios políticamente detestables que Sánchez ha consumado, el más repugnante es su concupiscente matrimonio con los albaceas testamentarios de la banda terrorista". Pero lo cierto es que –a pesar de Patxi López, que dijo, en serio: "Quien blanquea a Bildu es la democracia"– ese blanqueamiento lo llevaron a cabo los socialistas, que ayudaron a que los herederos de la banda se hayan transformado en un partido más.

Lo vimos el sábado en *El Mundo*, que mostró en portada a unos jóvenes que visitaban por primera vez una réplica del zulo de Ortega Lara. Estaban impresionados, sin duda, pero insistían: "Bildu es un partido como otro". Desde luego, "hay que condenar la violencia, pero si votas a Bildu no eres ETA". Rafa Latorre puso en el mismo diario el dedo en la llaga cuando destacó la culminación del blanqueamiento socialista de Bildu: le regalaron la alcaldía de Pamplona, nada menos. Y así terminaron los *bildutarras* siendo algo más o menos parecido a una apacible socialdemocracia nórdica o incluso helvética: "Hoy Bildu maneja adjetivos suizos como confederal, ellos que lo que siempre habían prescrito para los vascos es un socialismo a la albanesa con un añadido etnicista".

Enemigo de la libertad

Es tan inmoral este proceso que olvidamos que Bildu es también un enemigo de la libertad en todas sus demás propuestas, que a la izquierda le parecen progresistas. Lógicamente, si a esa izquierda no le preocupa que el sistema de pensiones esté cada vez más desequilibrado, como reiteran los analistas más moderados de España, de Europa y de los organismos internacionales, menos le va a preocupar que Bildu comparta los errores y fantasías del intervencionismo.

En la perdurabilidad de ese intervencionismo tienen puestas todas sus esperanzas Warren Sánchez y sus secuaces. En eso y en que los jóvenes vascos no tengan vivo el recuerdo de Miguel Ángel Blanco y de otros cientos de asesinados. Son del pasado. De otro "ciclo", como gustan comentar.

Se repetirá probablemente la coalición PNV-PSE, que Warren nos volverá a jurar que es realmente progresista, pero también lo habría dicho si Bildu hubiese dado el *sorpasso*. Que, por cierto, lo puede dar en el futuro, dado su gran resultado electoral, que prueba que le puede ganar al PNV y que sintoniza con una sociedad vasca que sin duda ha cambiado, aunque sea también cierto que los de Otegi han hecho una diestra campaña para mantener el voto de la cochambre más fanática que aplaude a los asesinos, pero sumándoles a los muchos que creen que la clave de Bildu ahora es subirles los impuestos a los asquerosos ricos, atacar a las empresas, aumentar el salario mínimo o respaldar la causa palestina. Lógicamente, han cooperado con Warren en devorar a los ultras de Sumar y de Podemos.

Triunfo nacionalista y socialista, pues. El constitucionalismo ya es un recuerdo en el País Vasco. Próxima etapa, Cataluña. Warren sigue.

La guerra en Ucrania entra en una nueva fase con la ayuda de EEUU

La ayuda debe ser aprobada aún por el Senado para que el presidente Joe Biden la firme

La financiación de EEUU permitirá al ejército ucraniano limitar el avance de Rusia en el frente

RESPALDO MILITAR Y FINANCIERO/ La aprobación por parte del Congreso de EEUU de una ayuda para Ucrania por valor de 61.000 millones de dólares supone un alivio para el Gobierno de Zelenski

A.Ormaetxea. Madrid

Los ucranianos dieron ayer la bienvenida a la largamente esperada reanudación de la ayuda militar y financiera por parte de Estados Unidos (EEUU) y confían en que las armas y municiones de importancia crucial lleguen lo suficientemente rápido como para poder marcar una diferencia en el frente.

La decisión de la Cámara de Representantes de desbloquear tras meses de debates internos el paquete de 61.000 millones de dólares (unos 57.000 millones de euros) ha subido los ánimos en Ucrania, donde la creciente falta de armamento ha creado dificultades para frenar un gradual avance ruso.

"Nuestros guerreros en el frente, así como nuestras ciudades y pueblos que sufren el terror ruso, sentirán los efectos", afirmó el presidente ucraniano, Volodímir Zelenski, en un mensaje a la población en la noche del sábado.

Expresó su agradecimiento al presidente de la Cámara Baja estadounidense, Mike Johnson, y a todos los que contribuyeron a su aprobación "tras una larga lucha" y habló de una solución "que protege la vida" y que trae más próximo "un fin justo" para una guerra que Rusia debe perder. Zelenski subrayó "la crucial importancia del liderazgo americano" para el mantenimiento de un "orden internacional basado en normas" y manifestó la esperanza de que la ley sea aprobada pronto por el Senado y enviada al presidente Joe Biden.

Los analistas creen que, ante la aguda escasez de municiones de artillería y de defensa aérea, la llegada de más armas en las próximas semanas ayudará a limitar o a detener los avances rusos.



El presidente de Ucrania, Volodímir Zelenski.

También podría facilitar la movilización de nuevos reclutas, que según los sondeos se ha visto obstaculizada en parte por la incertidumbre sobre la disponibilidad de armamento moderno, ante los retrasos de la ayuda aliada.

Además de reforzar a Ucrania en lo militar, el paquete también ayudará a garantizar la estabilidad macroeconómica, con 7.850 millones de dólares (7.350 millones de euros) de ayuda financiera directa.

"La ayuda financiera americana, junto con el dinero de nuestros otros aliados, permitirá cerrar el déficit presupuestario", declaró ayer a *Efe* Mijailo Demkiv, analista financiero de la compañía de inversiones ICU.

Satisfacción en Bruselas

Los dirigentes de las principales instituciones de la Unión Europea (UE) celebraron el desbloqueo del nuevo paquete de ayuda estadounidense para Ucrania y llamaron a preservar la unidad entre europeos y estadounidenses para seguir apoyando a Kiev.

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, afirmó que Ucrania "merece todo el apoyo posible contra Rusia" y, tras el voto afirmativo de la Cámara de Representantes, urgió al Senado estadounidense a que ratifique "lo antes posible" este paquete, porque "hay vidas en juego". "Los aliados transatlánticos están unidos en apoyo de la libertad y la democracia", aseveró Von der Leyen en una publicación en su cuenta oficial de la red social X.

El presidente del Consejo Europeo, Charles Michel, subrayó que la aprobación de este paquete de ayuda "envía un mensaje claro al Kremlin", y es que "quienes creen en la libertad y en la Carta de las Naciones Unidas seguirán apoyando a Ucrania y a su pueblo".

Los madrileños ahorran 31.300 millones en impuestos en la 'era Ayuso'

POLÍTICA ECONÓMICA/ Desde su llegada a la presidencia de Madrid, Isabel Díaz Ayuso ha acelerado las rebajas fiscales, lo que ha supuesto un ahorro de 8.710 euros por contribuyente entre 2019 y 2023.

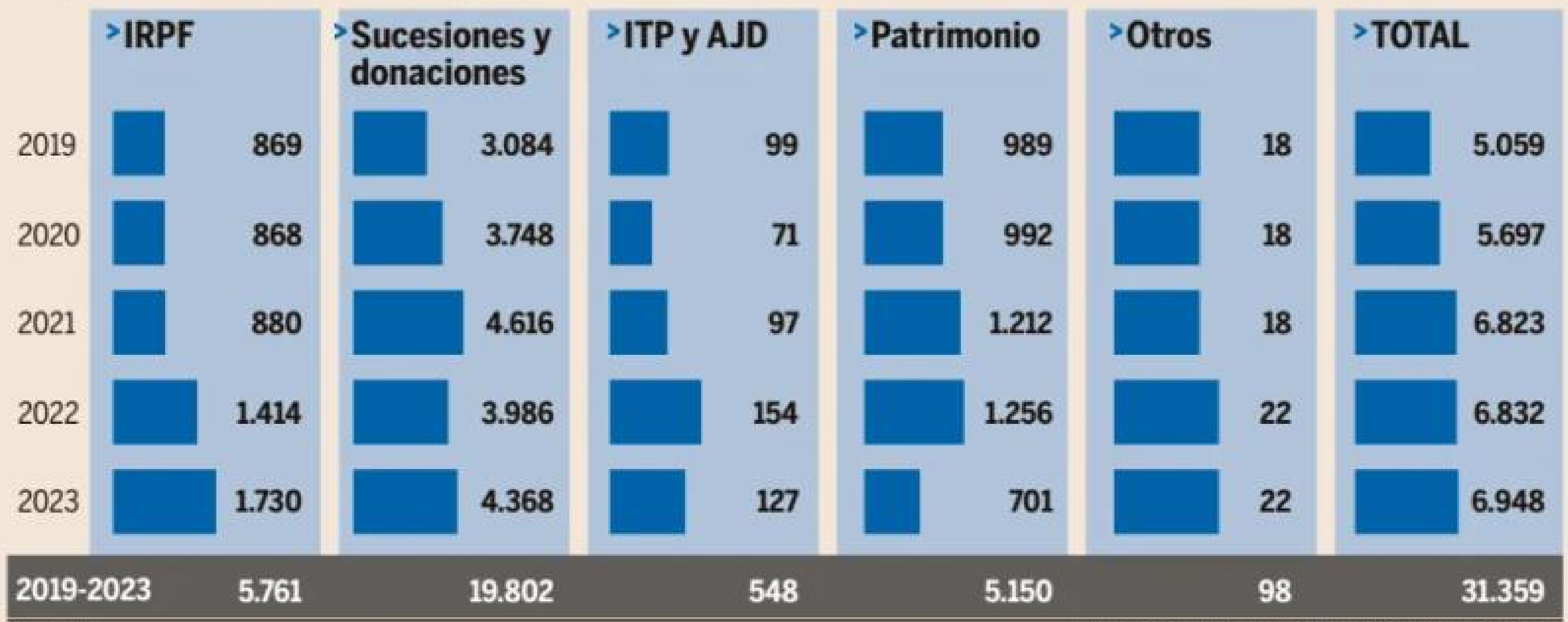
Expansión. Madrid

Las bajadas de impuestos se han convertido en la piedra angular de las políticas económicas de la Comunidad de Madrid desde hace dos décadas, un modelo de fiscalidad decreciente que se ha visto reforzado y acelerado durante el mandato de Isabel Díaz Ayuso (que arrancó a mediados de 2019), a pesar de la ofensiva del Gobierno de Pedro Sánchez para, a través del nuevo tributo a las grandes fortunas, armonizar (al alza) la fiscalidad del Patrimonio en las autonomías. Pese a ese empeño en atar en corto la competencia fiscal entre regiones, lo que muchos gobiernos autonómicos, ahora en su mayoría regidos por el PP, han considerado una invasión de las competencias de las CCAA a la hora de gestionar los tributos cedidos por el Estado, Díaz Ayuso ha acometido 22 recortes fiscales durante su mandato, a los que se añaden las bonificaciones en otros tributos. Eso se ha traducido en un ahorro de miles de millones de euros en el último quinquenio. En concreto, entre 2019 y 2023 los madrileños ahorraron 31.359 millones de euros en impuestos, según estimaciones del Ejecutivo madrileño, o, si se prefiere, alrededor de 8.710 euros por contribuyente.



Efe

La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso.



EL AHORRO FISCAL DE LOS MADRILEÑOS DURANTE EL MANDATO DE AYUSO

Importes en millones de euros. Total 2019-2023

	IRPF	Sucesiones y donaciones	ITP y AJD	Patrimonio	Otros	TOTAL
2019	869	3.084	99	989	18	5.059
2020	868	3.748	71	992	18	5.697
2021	880	4.616	97	1.212	18	6.823
2022	1.414	3.986	154	1.256	22	6.832
2023	1.730	4.368	127	701	22	6.948
2019-2023	5.761	19.802	548	5.150	98	31.359

Expansión. Fuente: Comunidad de Madrid y elaboración propia

Ese alivio fiscal ha llegado a través de ocho leyes, que han impulsado rebajas en prácticamente todos los impuestos sobre los que la región tiene competencias. Así, el gobierno autonómico ha recortado en medio punto todos los tramos de la escala autonómica del IRPF (medida estrella del programa de Díaz Ayuso, que ha prometido replicar durante la presente legislatura); ha deflactado dos veces dicho impuesto, en el que además ha ampliado o puesto en marcha trece deducciones. En Sucesiones y Donaciones, gravamen bonificado al 99% entre parientes directos, ha ampliado al 25% la bonificación entre hermanos y entre tíos y sobrinos. Además, el Ejecutivo madrileño ha suprimido todos los tributos propios, convirtiendo a Madrid en la única región de régimen común si ningún impuesto de estas características, lo que contrasta con los 15 tributos propios de Cataluña, los 8 de Andalucía o los 6 de Asturias.

Por impuestos, el mayor ahorro, 19.802 millones, proviene de lo que los madrileños han dejado de pagar por Sucesiones y Donaciones, tributo bonificado al 99%. En segundo lugar, por la rebaja del IRPF y la deflactación, que suman 5.761 millones entre 2019 y 2023; seguido de Patrimonio, impuesto suprimido de facto hasta el año pasado (estaba bonificado al 100%) y que supuso un ahorro de 5.150 millones en el último quinquenio. En 2023, con motivo de la entrada en vigor del nuevo gravamen a las grandes fortunas, Ayuso decidió reactivar parcialmente Patrimonio para evitar que esos ingresos fueran a las arcas del Estado en lugar de a las regionales. A todo ello se añade un ahorro de 548 millones por los impuestos de Transmisiones Patrimoniales (ITP) y Actos Jurídicos Documentados (AJD).

Los mayores ahorros provienen de Sucesiones, 19.802 millones de euros, e IRPF: 5.761 millones

Aunque Ayuso ha pisado el acelerador de las rebajas tras su llegada a la presidencia de la Comunidad de Madrid, los populares madrileños siempre han reivindicado su modelo de progresivo alivio fiscal como receta para atraer inversiones (la región se ha consolidado como principal polo de atracción de dinero foráneo) y generar así actividad económica, riqueza y empleo. Unas políticas que se remontan a 2004, fecha desde la que se han acometido seis recortes de la escala autonómica del IRPF, así como un amplio catálogo de nuevos incentivos y deducciones o la ampliación de los ya existentes. El resultado es un ahorro de 74.833 millones de euros en impuestos en dos décadas (entre 2004 y 2023), a razón de unos 20.800 euros por contribuyente. De esa cifra, más del 40% se concentra en los últimos cinco años; esto es, durante la etapa de Ayuso.

El PIB de Barcelona creció un 2,8% el año pasado

Expansión. Madrid

El Producto Interior Bruto (PIB) de Barcelona creció un 2,8% en 2023, sobre todo por el sector servicios y la industria, porcentaje que supera al registrado en el mismo periodo en Cataluña (2,6 %) y en España (2,5 %), lo que constata que la ciudad "ha superado" la crisis económica generada por el coronavirus pero sufre la contracción de la construcción.

Los datos de la Oficina Municipal de Datos (OMD) del Ayuntamiento de Barcelona conocidos ayer indican que el dinamismo de los sectores de servicios (3,3 %) e industria (2,1 %) empujó ese crecimiento en la estructura económica de la ciudad mientras que el de la construcción estuvo más estancada, con un crecimiento en 2023 de solo un 0,9 % y datos negativos en el segundo semestre. La agricultura tuvo también una evolución negativa.

Los subsectores de Comercio, Hostelería, Transportes, Información y Comunicaciones registraron en el conjunto del año 2023 una tasa superior al 5% respecto a 2022.

El ayuntamiento subrayó en un comunicado que si se compara el valor en euros constantes del PIB de Barcelona desde el inicio de la pandemia hasta finales de 2023, se constata que creció en términos reales un 5,1 % respecto a antes de la crisis provocada por el coronavirus.

Actividad elevada

El análisis de los datos de la OMD revela que "el efecto de la recuperación de la pandemia comportó unas tasas de actividad muy elevadas, todavía en 2022, en el sector servicios y, en consecuencia, en el conjunto del PIB de la ciudad".

"Estas tasas de crecimiento, atípicas en una economía desarrollada solo se pueden entender en el contexto de la recuperación de una crisis tan intensa como la de 2020. El año 2023 presenta tasas positivas pero más moderadas".

Respecto al comportamiento del sector industrial, el informe explica que registró en el último trimestre del año una tasa interanual del 2,6%, lo que confirma la evolución positiva de los últimos trimestres, después de la contracción registrada durante 2022.

Alemania: crónica de un declive anunciado

Rafael Pampillón Olmedo
Rafael Moneo Abreu

El modelo productivo alemán está en cuestión, y el país corre el peligro de sufrir un desmembramiento económico y social. Con la actual coalición de gobierno se ha triplicado el índice de incertidumbre de política económica.

Alemania es hoy un barco sin rumbo. A estas alturas del año, ningún analista económico espera que el país consiga que crezca su PIB en 2024. Los alemanes se muestran pesimistas. Y hay motivos. Los índices de gestores de compras (PMI) de producción industrial siguen apuntando a una clara caída. Tanto Alemania como Francia presentan datos muy por debajo del nivel 50, la frontera entre contracción y crecimiento, lo que podría provocar que la eurozona entrase en una situación de estancamiento.

Y, en este grave contexto, las políticas sociales y medioambientales del gobierno alemán de coalición –formado por un tripartito de socialdemócratas (SPD), Verdes y liberales (FDP)– son cada vez más peligrosas. Una continuación de las ya comenzadas en la desastrosa y engañosa etapa de la gran coalición, liderada por Merkel, entre socialdemócratas y conservadores, para no tener oposición. Un escenario, paradójicamente, presentado como un oasis de estabilidad y cohesión política. Pero que ha resultado ser, en realidad, un modelo de exportación de mercancías insostenible en el tiempo, e incompatible con el contexto geopolítico actual. El legado de Merkel es sombrío: el modelo productivo alemán está en cuestión, y el país corre el peligro de sufrir un desmembramiento económico y social.

¿Y qué hace el actual Gobierno federal ante esta situación? Pues muy poco. El ministro de Economía, el *verde* Robert Habeck, es uno de los principales responsables de los problemas descritos. Habeck ha demostrado repetidamente su incompetencia. Por ejemplo, cuando afirmó que "las empresas no se van a la quiebra, simplemente dejan de producir".

En un ejercicio de nostalgia regresaríamos a los años ochenta, década en la que sólo existían tres partidos tradicionales con opción de Gobierno, SPD, CDU y Liberales. Entonces, en un discurso el mítico dirigente bávaro de la CSU Franz Joseph Strauss profetizaba metafóricamente que Alemania podría llegar a ser un barco de carnaval dirigido hacia el desastre por un príncipe rojo y otro verde, símbolos de los "tontos utópicos". Curiosa premonición de la actuación futura de socialdemócratas y verdes en el gobierno tripartito actual. Treinta años más tarde se cumplió, desgraciadamente, este pronóstico.



Bloomberg News

El ministro de Economía alemán, Robert Habeck, y el canciller, Olaf Scholz.

Cóctel explosivo: gasto social, en defensa e infraestructuras

La dinámica de gasto social de socialdemócratas y verdes es una clara versión de un electoralismo puro y un apego incondicional al poder, en contra de los intereses del ciudadano alemán medio. Entre otros dislates ha llevado a elevar la renta básica mínima en el año 2024. Lo cual para muchos supone una clara invitación a considerar la posibilidad de no tener un trabajo declarado y complementar este subsidio con la realización de actividades en la economía sumergida. Lo que beneficia expresamente a los receptores de las prestaciones sociales frente a los que trabajan. El freno que han intentado poner los Liberales, el socio minoritario del actual Gobierno, desde el control presupuestario del Ministerio de Finanzas, ha sido totalmente insuficiente.

Pero la prioridad de los verdes es otra distinta. Lo más importante, para este partido, es imponer la absurda ley del consumo de cannabis. Según la misma, los funcionarios deberán contar cuántas plantas de *cannabis* tiene cada persona, ya que un adulto podrá plantar un máximo de tres plantas por hogar y para "uso propio". En definitiva, la policía tendría que supervisar las posibles plantaciones. Perdiendo el tiempo midiendo la distancia desde la vivienda o plantación a determinados establecimientos, como escuelas, guarderías o instalaciones juveniles, frente a los que hay una zona de protección de 200 metros. Miles de funcionarios adicionales para el control de tan imprescindible tarea. Ésta es la idea que tienen los Verdes de la eficiencia en la gestión de los recursos públicos.

Porque actualmente el país se enfrenta a un cóctel explosivo formado por:

- Un gran aumento de los gastos sociales.
- La llegada de inmigrantes, que difícilmente pueden tener encaje en el mercado laboral alemán.
- Un nuevo presupuesto para la defensa nacional con el objetivo de renovar un ejército totalmente obsoleto.
- El altísimo coste de la adaptación a una economía verde, que no puede llevarse a cabo en un contexto de bajo crecimiento.
- Necesidades urgentes de renovación de infraestructuras, muy abandonadas en la década de la gran coalición, para mantener una industria a nivel competitivo.

Solo un programa adicional de endeudamiento público permitiría mantener estos diversos niveles de gasto. Sin embargo, la sentencia del Tribunal Constitucional del 15 de noviembre de 2023 prohibió aumentar la deuda si se utilizaba para partidas de gasto corriente. Por ello va a ser imposible aumentar la deuda para este tipo de gasto, como ya piden algunos economistas de izquierdas.

Resulta ya evidente que las razones políticas son una causa fundamental para la diferencia de crecimiento de Alemania con otros países de su entorno. Desde que llegó al poder la actual coalición de gobierno se ha triplicado el índice de incertidumbre de su política económica. La desconfianza política es ya significativa y tiene importantes consecuencias: el clima empresarial y de consumo ha bajado notablemente. A la falta de crecimiento también contribuyen los elevados precios de la electricidad desde que comenzó la Guerra de Ucrania. Para muchos analistas sólo una bajada de los tipos de interés podría salvar a la economía de una depresión.

El obligado final del tripartito de coalición

El escenario actual, marcado por la crisis de convivencia en el Gobierno entre verdes y liberales, es ya insostenible. Son tres años de continuos fracasos, y resulta clara su incapacidad para enderezar una situación, que empeora día a día. Lo que indica la enorme gravedad de la situación.

La autoridad del canciller, Olaf Scholz, es cada vez más débil. Sus índices de popularidad se encuentran bajo mínimos. Su actuación se cuestiona en cada movimiento, no sólo económico, sino en las acuciantes decisiones estratégicas, como la contribución de Alemania a la defensa de Ucrania.

La lealtad de sus socios está disminuyendo notablemente. Por ejemplo, los liberales del FDP se han planteado romper la coalición. Con las encuestas actuales de intención de voto, y la consolidación definitiva del partido derechista Alternativa por Alemania (AfD) como segunda fuerza política del país, por detrás de la Democracia Cristiana (CDU), se dispara la presión sobre el canciller.

Posiblemente sería un acierto, por su parte, romper la coalición existente y proponer una nueva con el partido conservador, la CDU, y los liberales. La fecha más indicada sería este otoño, después del previsible fracaso de verdes, liberales y socialdemócratas en las elecciones de los tres Länder del Este, Sajonia, Brandenburgo y Turingia.

Ya lo decía el dirigente de la CSU Franz Joseph Strauss. Socialdemócratas y verdes podían hacer naufragar a Alemania.

Universidad CEU San Pablo e IE Business School

El Congreso debate la participación de sindicatos en los consejos

Expansión. Madrid

La Comisión de Trabajo del Congreso debatirá mañana la propuesta de Sumar para incluir a trabajadores, sus representantes y las organizaciones sindicales en los consejos de administración de empresas y grupos empresariales, para impulsar un funcionamiento "más democrático de las empresas".

Los diferentes grupos parlamentarios fijarán posición en torno a este asunto, que la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, reclama desde hace tiempo y que se presentará mañana a sus señorías en forma de proposición no de ley.

El grupo toma de ejemplo a la ley de cogestión de Alemania para justificar su propuesta, además de dos Directivas Europeas sobre la implicación de los trabajadores en la sociedad anónima europea y en la sociedad cooperativa europea, las cuales se transpusieron en 2006 mediante una ley que, según Sumar, es un "punto de partida sólido para un marco normativo más garantista".

También recuerda que la propia Constitución en su artículo 129.2 ordena a los poderes públicos promover, de manera eficaz, las diversas formas de participación en la empresa. Por todo ello, la formación de Yolanda Díaz defiende en su PNL, recogida por *Europa Press*, reforzar el marco normativo en relación con los mecanismos de información, consulta y participación de las personas trabajadoras "en la toma de decisiones que afecten a las condiciones de trabajo y empleo y a la organización del trabajo en la empresa".

Instrumentos de control

El grupo plantea asimismo el "diseño e implementación de los instrumentos de control necesarios para asegurar que los derechos de información, consulta y participación de las personas trabajadoras en la empresa resultan eficaces a tales fines".

A esto se añade una propuesta para "extender y mejorar la cobertura de las representaciones de las personas trabajadoras en las empresas a nivel estatal y transnacional" y, por último, un sistema que permita la participación sindical en los consejos de administración.

NATIVE AD



GRUPO DIA: ALIMENTACIÓN AL ALCANCE DE TODOS, MOTOR DE EMPLEO Y DIVERSIDAD

Contenido desarrollado por UE Studio.
Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

HOJA DE RUTA/ El Plan Estratégico de Sostenibilidad 'Cada día cuenta' para el bienio 2024-2025 de Grupo Dia se centra en el impulso de la economía local y en promover una cultura diversa e inclusiva, dos ejes de trabajo con los que la compañía busca generar un impacto positivo en los barrios y comunidades en los que opera.

'Cada día cuenta'. Es el lema del nuevo Plan Estratégico de Sostenibilidad 2024-2025 del Grupo Dia. La hoja de ruta marca como prioridades el impulso de la economía local y en promover una cultura diversa e inclusiva, dos focos de trabajo que aportan diferenciación y liderazgo a la compañía. Además, la compañía avanzará en el desarrollo de otros dos ejes de actuación para garantizar un futuro más sostenible: el cuidado del entorno natural y la tracción de una cadena de valor más sostenible. Estos ejes de trabajo se traducen en ocho compromisos alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) con un objetivo: ser un valioso motor para la economía de proximidad y un actor comprometido con la diversidad.

La hoja de ruta plasmada en 'Cada día cuenta' es el resultado de un año de trabajo en el que se ha involucrado a todas las áreas del negocio y se ha encuestado a más de 8.000 personas entre sus grupos de interés. Su ambición es generar impacto positivo en las personas que forman el ecosistema de Dia (empleados, franquiciados, proveedores y clientes) en un contexto marcado por los desafíos sociales y medioambientales. Estos son los principales riesgos a los que enfrentará la sociedad en el corto y medio plazo, con una interrelación cada vez más estrecha, como muestra el informe *Global Risk Report 2024* elaborado por el Foro Económico Mundial. De ahí que la cadena de distribución haya alineado los compromisos del Plan 'Cada día cuenta' con las tensiones sociales en las que puede lograr un mayor efecto positivo gracias a la relevancia de su negocio y la fortaleza de su red de tiendas de proximidad.

El Grupo Dia opera en España, Argentina, Brasil y Portugal a través de su canal online y sus más de 4.400 tiendas a nivel global, 2.300 de ellas en España, en todo tipo de barrios y municipios; y cuenta con más de 26.000 empleados (14.000 en España). La proximidad es, en suma, la esencia de Dia. De hecho, va más allá del impacto de su operativa, ya que se traslada a la forma en que se relaciona con sus empleados,



franquiciados y proveedores, siempre con el objetivo de generar una repercusión positiva en los barrios y comunidades en los que está presente.

"Para Dia, la sostenibilidad no es un factor accesorio, sino una fuente de creación de valor. Su integración en todas las aristas del negocio nos permite tangibilizar el propósito de la compañía y avanzar en una senda centrada en generar impacto positivo a través de lo que nos hace únicos: la proximidad", según Pilar Hermida, directora de Comunicación y Sostenibilidad de Grupo Dia.

Ejes de actuación

Con el compromiso de facilitar el acceso a una alimentación saludable y de calidad, la compañía avanzará en la implementación de su programa 'Comer mejor cada día'. A través de esta iniciativa, que arrancó en mayo de 2023 apoyada en la profunda transformación del grupo, Dia quiere contribuir a mitigar las barreras alimentarias y facilitar la adopción de hábitos de alimentación saludables.

El programa impulsará acciones en todos sus canales que faciliten el acceso a alimentos saludables y variados, desde un punto de vista geográfico y económico; que favorezcan el conocimiento y la concienciación sobre la relevancia de la alimentación y su incidencia en el bienestar; así como aquellas que permitan adoptar y consolidar hábitos saludables.

El Plan Estratégico de Sostenibilidad 2024-2025 se centrará también en estimular el emprendimiento y el empleo a través del ecosistema de franquiciados y proveedores locales de la compañía. En la actualidad, Dia cuenta con más de 2.000 franquiciados que gestionan más de la mitad de su red de tiendas a nivel global y generan más de 17.000 empleos. Por su parte, el grupo realiza el 96% de sus compras a los 2.600 proveedores locales con los que trabaja a nivel global para ofrecer un surtido completo que apuesta por los frescos y productos de marca Dia de altísima calidad a precios asequibles.

La segunda prioridad en la que trabajará la compañía en este periodo, está centrada en el impulso de una cultura diversa e inclusiva. Su compromiso y acciones se seguirán trabajando en el plano interno de la empresa mediante campañas de promoción, medidas de conciliación y acciones de formación orientadas al desarrollo y crecimiento profesional de su equipo.

El tercer eje estratégico del plan se centra en el cuidado del entorno natural, con tres compromisos que abordan el análisis del proceso de descarbonización del negocio y de la cadena de suministro; incrementar la reciclabilidad de los envases y la economía circular; y seguir reduciendo el desperdicio alimentario con estrategias basadas en la prevención y la redistribución de alimentos.

Por último, a través del cuarto eje de trabajo, Grupo Dia avanzará en traccionar a su cadena de valor hacia un modelo de gestión sostenible y basado en los estándares de producción responsable.

Compromiso con los hogares

"En un momento en que como ciudadanos demandamos a las empresas una gestión responsable y generar valor social y medioambiental, la ejecución de este Plan permitirá a Dia afrontar los desafíos que tiene delante el sector de la distribución y mostrar a través de la acción nuestro compromiso con los hogares. En el camino hacia un futuro más sostenible, sabemos que cada día cuenta. Es el momento de hacer real esta hoja de ruta", concluye Martín Tolcachir, CEO Global de Grupo Dia.

IBEROAMÉRICA EMPRESARIAL

Los apagones ponen en jaque São Paulo, la mayor ciudad de Brasil

ELECTRICIDAD/ Los apagones que sufre São Paulo reflejan un déficit crónico de financiación en la infraestructura del país. Enel es la firma concesionaria de la red en la urbe de 23 millones de habitantes.

Bryan Harris. Financial Times

São Paulo afronta el colapso de su red eléctrica por la falta estructural de financiación, según advierten autoridades de la urbe brasileña. Los apagones están obstaculizando la actividad en una de las mayores ciudades de Latinoamérica.

Este centro financiero y económico clave, en cuya área metropolitana viven 23 millones de personas, ha sufrido en los últimos meses varios apagones a gran escala que han dejado a miles de personas sin electricidad durante varios días consecutivos. Las autoridades de la ciudad y el gobierno federal han culpado a Enel, el grupo energético italiano que opera la red eléctrica desde hace seis años, pero los apagones dejan en evidencia el perjuicio que ha causado la infra financiación crónica que sufren las infraestructuras brasileña.



Dreamstime

São Paulo es la ciudad más poblada de Brasil, con más de 23 millones de habitantes; también es su corazón financiero.

“Es un problema muy serio; está claro que Enel es incapaz de continuar”, asegura Ricardo Nunes, el alcalde de centro-derecha de São Paulo. Añade que los expertos llevan tres años avisando de que la red se encuentra en riesgo de colapso, sin que se haya realizado ninguna inversión relevante.

El año pasado, el presidente de Brasil, Luiz Inácio *Lula* da Silva, convirtió la inversión en infraestructuras en una prioridad para su mandato y comprometió ayudas por valor de 76.000 millones de dólares. Pero, las proyecciones llevadas a cabo por la consultora Inter B sugieren que esas inversiones seguirán este año por debajo del 2% del PIB; es una cifra inferior al 2,5% que llegó a suponer hace una década, en los anteriores mandatos de la izquierda.

Más aún, la mayor parte de esas inversiones las está llevando a cabo el sector privado. Sólo en el sector eléctrico, más del 90% del gasto está previsto que llegue de la mano de empresas privadas. Alessandra Ribeiro, socia de la consultora Tendencias, explica que la inversión total en infraestructuras supone el 1,8% del PIB en Brasil y que eso está “muy por debajo de lo que se necesita”.

‘Lula’ comprometió ayudas para las infraestructuras por valor de 76.000 millones de dólares

Las críticas de Nunes hacia Enel fueron replicadas por Alexandre Silveira, ministro de Energía del Brasil, que ha pedido a los reguladores que inicien un proceso disciplinario que podría suponer la retirada a la compañía italiana de la concesión que tiene en São Paulo hasta 2028. El contrato especifica que Enel debe hacerse cargo de invertir en el mantenimiento de la red.

Un apagón que duró tres días el mes pasado y que afectó principalmente a las zonas más desfavorecidas de la ciudad enfureció especialmente a los paulistas. Empresas, hospitales y escuelas tuvieron que cerrar y el descontento aumentó. En noviembre también se registró un apagón de varios días de duración que, en principio, habría sido causado por una tormenta. Los expertos calculan que el apagón causó una reducción de un 6,5% en las ventas del sector de la distribución, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

INVERSIÓN

La inversión en infraestructuras en Brasil apenas alcanza el **1,8%** del Producto Interior Bruto (PIB), según datos de la consultora Tendencias. Sólo en el sector eléctrico, el 90% de las inversiones llegan de la mano del sector privado.

Enel explicó que cumple totalmente con sus obligaciones contractuales y regulatorias y que la revocación de su concesión podría suponer “una amenaza para los inversores extranjeros” y “ perjudicar las relaciones entre Brasil e Italia”. El estado italiano cuenta con un 24% del capital de la compañía. Brasil será el país anfitrión de la cumbre climática COP 30 el año que viene “y poner en riesgo las buenas relaciones que siempre ha tenido con Enel va en contra de los intereses del país”. La energética italiana es uno de los principales operadores privados del mundo en el sector de las renovables.

Durante un apagón de varios días en noviembre el comercio redujo sus ventas en un 6,5%

Claudio Frischtak, presidente de Inter B, asegura que Enel es responsable, en parte, de los apagones porque, a pesar de cumplir con sus obligaciones contractuales, ha sido excesivamente lenta a la hora de reparar la red durante los apagones. Pero cree, también, que el gobierno debería cargar con la culpa de no haber auditado de forma más estricta las actividades de la compañía y por no realizar propuestas para mejorar la resiliencia del sector.

“Es un fallo múltiple. La situación que estamos viviendo no tiene una sola causa”, insiste, destacando que los fenómenos meteorológicos extremos consecuencia del cambio climático están provocando que los apagones sean más comunes y que la única solución a largo plazo pasa por enterrar en el subsuelo los cables de la red eléctrica.

Los problemas eléctricos de la ciudad protagonizarán la campaña electoral de las elecciones municipales que se celebrarán en octubre. Claudio Sales, presidente del Acende Brasil Institute, opina que Nunes y el gobierno de la ciudad buscará vías para motivar a sus votantes mientras que la oposición usarán la crisis para ganar apoyos. Añade que “Enel prácticamente ha doblado sus inversiones hasta los 1.500 millones de reales [300 millones de dólares] anuales, frente a los 800 millones de reales que invertía la anterior concesionaria”. Por lo que considera que “Enel ha cumplido con los objetivos fijados”.

Milei frena la subida de precios de la sanidad privada

Expansión. Madrid

El Gobierno de Argentina, presidido por el ultraliberal Javier Milei, ha decidido afrontar la presunta cartelización del sistema de salud privado en el país y aminorar los aumentos de precios que aplicó desde que el nuevo mandatario liberó todos los precios de la economía.

“Estamos discutiendo en Argentina el cambio de régimen económico” y “en el capitalismo moderno, la ley de defensa de la competencia se cumple”, pero “es ilegal que eventualmente cuatro o cinco empresarios se junten y coordinen algún tipo de política comercial en detrimento de los consumidores”, explicó el secretario de Industria y Comercio, Pablo Lavigne, a la radio *Rivadavia*.

El Ejecutivo, cuya gestión comenzó el 10 de diciembre pasado, heredó una inflación superior al 200% anual y, además, emitió un decreto de necesidad y urgencia desregulador de la economía, que permitió que se dispararan los precios al consumidor. Los precios de los seguros privados de salud acumularon un alza de 151% en promedio desde diciembre pasado para recuperar el atraso que sufrieron por la congelación del Gobierno del peronista Alberto Fernández (2019-2023), que dejó un sistema sanitario con serias dificultades económicas. El aumento de los seguros de salud afecta a una parte relevante de la población, alrededor del 13 %, principalmente de clase media y alta, dijeron a *Efe* fuentes del sector.

Intervención

El Gobierno, que pregona la libertad de mercado, decidió involucrarse en el sector de la salud privada. Para los seguros privados, la solución era reducir la cantidad de prestaciones en el programa médico obligatorio (PMO), en vez de regular los precios. Y consideran que la decisión del Ejecutivo de meterse en las tarifas de salud tiene que ver con la necesidad de distraer a la población de los aumentos en los servicios públicos de energía, que fueron liberados a partir de este mes, en un contexto de caída de la actividad y pérdida de poder adquisitivo de salarios y jubilaciones.

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

IBEX

Semana 15-04-2024 al 19-04-2024

	ÚLTIMA SEMANA					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
																				PER				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	Año act.	Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Acciona	107,200	-2,63	108,500 J	107,200 V	102.520	131,700 En	100,300 Fe	94.915	0,44	203,989 Ag22	17,523 My00	4,51	Jl-22 U 4,11	Jl-23 A 4,51	4,16	-19,58	-19,58	54.856.653	5.881	13,62	12,13	1,17	ANA	CON
Acciona Ener	19,530	-2,93	20,020 J	19,530 V	529.042	27,180 En	19,100 Fe	429.512	0,33	42,734 Ag22	19,100 Fe24	0,70	Ab-22 U 0,28	Jn-23 U 0,70	3,50	-30,45	-30,45	329.250.589	6.430	16,07	17,21	1,05	ANE	ENR
Acerinox	9,955	-5,37	10,490 L	9,855 M	1.278.563	10,565 Fe	9,460 Mz	702.544	0,66	11,054 En22	2,225 En99	0,60	Jl-23 C 0,30	En-24 A 0,31	6,11	-6,57	-3,66	270.546.193	2.693	8,15	6,64	0,99	ACX	MET
ACS	38,220	0,79	38,660 X	37,640 L	461.961	40,590 Mz	35,660 En	498.687	0,47	40,590 Mz24	1,941 Fe00	1,96	Jl-23 A 1,48	Fe-24 C 0,46	5,07	-4,83	-2,55	271.664.594	10.383	15,23	13,58	1,90	ACS	CON
Aena	173,200	=	174,400 J	172,600 L	147.851	182,450 Mz	159,800 En	130.716	0,22	182,450 Mz24	49,455 Fe15	4,75	Ab-19 U 6,93	My-23 A 4,75	2,72	5,55	5,55	150.000.000	25.980	15,27	14,13	3,24	AENA	TRS
Amadeus	57,420	0,56	57,420 V	56,080 M	628.678	66,100 En	54,380 Fe	646.518	0,37	78,594 Oc18	8,742 My10	0,74	Jl-23 A 0,74	En-24 A 0,44	2,06	-11,50	-10,82	450.499.205	25.868	19,94	17,78	4,64	AMS	TUR
ArcelorMittal	23,820	-7,39	25,510 L	23,520 X	367.900	26,495 Fe	23,335 Mz	223.384	0,07	121,556 Jn08	5,883 Fe16	0,35	Jn-23 A 0,17	Di-23 A 0,17	1,45	-7,19	-7,19	877.809.772	20.909	5,18	4,67	0,36	MTS	MET
B. Sabadell	1,485	5,34	1,503 J	1,403 M	24.457.486	1,517 Ab	1,089 Fe	21.939.081	1,03	3,749 Fe07	0,228 Oc20	0,03	Di-23 A 0,03	Ab-24 C 0,03	3,99	33,38	36,07	5.440.221.447	8.076	6,00	6,75	0,53	SAB	BCO
B. Santander	4,512	1,43	4,545 J	4,357 M	31.547.809	4,676 Ab	3,572 En	31.780.912	0,51	5,192 Di07	1,325 Se20	0,14	My-23 C 0,06	No-23 A 0,08	3,09	19,37	19,37	15.825.578.572	71.397	6,45	6,02	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7,250	5,99	7,278 J	6,806 M	3.343.650	7,278 Ab	5,439 Fe	2.888.801	0,82	7,278 Ab24	0,677 Jl12	0,43	Di-23 A 0,14	Mz-24 A 0,11	6,25	25,09	26,98	898.866.154	6.517	7,47	8,29	1,08	BKT	BCO
BBVA	10,205	1,54	10,420 J	9,962 M	10.645.669	10,837 Ab	7,713 En	11.037.769	0,48	10,837 Ab24	1,765 Se20	0,47	Oc-23 A 0,16	Ab-24 C 0,39	5,28	24,06	28,80	5.837.940.380	59.576	7,19	7,24	1,06	BBVA	BCO
CaixaBank	4,806	2,96	4,824 J	4,626 M	12.197.517	4,824 Ab	3,519 En	11.057.139	0,38	4,824 Ab24	0,898 Mz09	0,23	Ab-23 A 0,23	Ab-24 A 0,39	8,12	28,99	39,50	7.502.131.619	36.055	7,07	7,63	0,93	CABK	BCO
Cellnex Telecom	30,700	-1,00	30,700 V	29,610 M	922.249	35,820 En	29,610 Ab	1.051.226	0,40	60,895 Ag21	9,441 No16	–	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	–	-13,91	-13,91	679.327.724	20.855	–	–	1,58	CLNX	TEL
Colonial	5,425	0,09	5,425 V	5,225 M	1.026.758	6,510 En	4,900 Mz	1.080.150	0,51	3.314 Jl89	1,292 Jl12	0,20	Jl-22 A 0,07	Jl-23 A 0,20	3,68	-17,18	-17,18	539.615.637	2.927	16,95	15,96	0,60	COL	INM
Enagás	13,680	-0,51	13,680 V	13,430 M	968.564	15,885 En	13,000 Mz	861.553	0,84	18,237 Fe20	1,591 Se02	1,73	Jl-23 C 1,03	Di-23 A 0,70	12,81	-10,38	-10,38	261.990.074	3.584	13,54	15,37	1,27	ENG	ENE
Endesa	17,420	0,69	17,550 J	17,085 L	1.360.616	19,800 En	15,975 Mz	1.199.965	0,29	19,800 En24	1,033 Se02	1,59	Jl-23 A 1,59	En-24 A 0,50	11,88	-5,63	-2,93	1.058.752.117	18.443	11,01	9,95	2,59	ELE	ENE
Ferrovial Se	33,220	-3,32	33,680 L	33,220 V	1.280.033	37,320 Mz	**33,220 Ab**	920.762	0,27	37,320 Mz24	27,350 Oc23	0,43	– –	No-23 R 0,43	1,29	0,61	0,61	740.688.365	24.606	–	–	–	FER	ATP
Fluidra	18,990	-3,51	19,630 L	18,990 V	217.325	22,500 Mz	18,310 En	372.871	0,49	34,563 Oc21	1,452 Di11	0,70	Jl-23 R 0,35	Di-23 R 0,35	3,65	0,74	0,74	195.629.070	3.715	16,81	14,07	2,33	FDR	ING
Grifols*	8,346	-2,66	8,834 X	8,346 V	2.253.134	14,940 En	6,898 Mz	2.295.812	1,38	33,423 Fe20	1,894 My06	–	Oc-20 C 0,16	Jn-21 R 0,36	–	-46,00	-46,00	426.129.798	5.113	9,94	7,62	0,80	GRF	FAR
IAG	1,968	3,52	1,981 J	1,846 M	15.137.154	2,070 Mz	1,656 En	9.780.181	0,50	5,223 En20	0,787 No11	–	Jl-19 C 0,17	Di-19 A 0,15	–	10,50	10,50	4.971.476.010	9.784	4,47	3,94	1,41	IAG	TRS
Iberdrola	11,340	0,80	11,340 V	11,130 M	16.300.890	11,834 En	10,480 Fe	9.064.961	0,36	11,834 En24	1,010 Oc02	0,19	En-23 A 0,19	En-24 A 0,20	1,77	-4,47	-1,07	6.423.299.000	72.840	14,45	13,66	1,50	IBE	ENE
Inditex	43,740	0,18	44,290 L	43,500 M	1.538.475	46,670 Mz	37,620 En	2.209.472	0,18	46,670 Mz24	1,853 Se01	1,20	No-23 E 0,40	No-23 C 0,20	2,74	10,93	10,93	3.116.652.000	136.322	25,28	23,02	7,00	ITX	TEX
Indra	17,890	-2,93	18,570 L	17,890 V	411.897	19,210 Mz	13,930 En	438.670	0,64	19,210 Mz24	2,718 My99	0,25	Jl-22 A 0,15	Jl-23 A 0,25	1,39	27,79	27,79	176.654.402	3.160	12,09	10,71	2,50	IDR	ELE
Logista	25,200	0,88	25,200 V	24,720 X	145.479	26,120 Fe	23,572 En	151.647	0,29	26,120 Fe24	7,714 Oc14	1,44	Ag-23 A 0,49	Fe-24 C 1,36	7,39	2,94	8,50	132.750.000	3.345	10,16	10,24	5,32	LOG	TRS
Mapfre	2,230	-1,59	2,240 L	2,170 M	2.976.890	2,376 Ab	1,921 Fe	2.534.464	0,21	2,376 Ab24	0,282 Jl00	0,15	My-23 C 0,09	No-23 R 0,06	6,54	14,77	14,77	3.079.553.273	6.867	7,69	7,37	0,83	MAP	SEG
Meliá Hotels Int.	7,145	-1,24	7,200 J	7,055 X	435.287	7,490 Mz	5,795 En	590.281	0,69	16,548 Ab07	1,509 Mz09	–	Jl-18 A 0,17	Jl-19 A 0,18	–	19,88	19,88	220.400.000	1.575	14,85	13,15	2,58	MEL	TUR
Merlin Properties	10,210	1,90	10,250 J	9,970 L	712.737	10,250 Ab	8,755 Fe	661.057	0,36	10,716 No19	4,579 Oc20	0,44	My-23 C 0,24	Di-23 A 0,20	4,30	1,49	1,49	469.770.750	4.796	17,10	15,24	0,74	MRL	INM
Naturgy	22,960	10,28	22,960 V	20,820 L	2.101.022	26,653 En	19,161 Mz	481.685	0,13	27,669 Ag22	3,535 Mz09	1,00	No-23 A 0,50	Ab-24 C 0,40	6,11	-14,96	-13,48	969.613.801	22.262	13,20	14,12	2,23	NTGY	ENE
Redeia	15,940	1,08	15,940 V	15,530 M	1.352.204	15,980 Mz	14,400 Fe	989.511	0,47	18,387 Ag22	0,503 Fe00	1,00	Jl-23 C 0,73	En-24 A 0,27	6,35	6,91	8,74	541.080.000	8.625	17,14	16,78	1,65	RED	ENE
Repsol	14,945	-5,86	15,665 L	14,945 V	3.481.611	16,175 Ab	12,930 En	3.584.951	0,75	16,175 Ab24	3,490 Jn02	0,70	En-24 R 0,38	En-24 A 0,03	4,99	11,12	14,09	1.217.396.053	18.194	4,77	5,22	0,68	REP	PET
ROVI	79,400	-3,47	82,850 L	79,400 V	56.094	82,850 Ab	60,750 En	91.829	0,44	82,850 Ab24	3,008 Mz09	1,29	Jl-22 U 0,96	Jl-23 U 1,29	1,63	31,89	31,89	54.016.157	4.289	25,05	20,57	6,90	ROVI	FAR
Sacyr	3,310	-1,37	3,336 L	3,274 M	1.534.621	3,420 Mz	2,954 Mz	1.749.859	0,64	27,930 No06	0,675 Jl12	0,14	Jl-23 C 0,08	En-24 R 0,06	4,20	5,89	9,90	695.616.503	2.302	13,94	12,49	2,02	SCYR	CON
Solaria	9,655	-1,98	10,020 J	9,495 L	1.132.379	17,870 En	9,430 Ab	662.663	1,36	30,940 En21	0,300 My12	–	My-11 A 0,02	Oc-11 A 0,02	–	-48,12	-48,12	124.950.876	1.206	12,38	10,08	2,06	SLR	ENE
Telefónica	4,007	1,21	4,007 V	3,884 M	10.864.797	4,089 Mz	3,553 Fe	10.875.951	0,48	8,651 Mz00	1,978 Oc02	0,30	Jn-23 R 0,15	Di-23 R 0,15	7,58	13,38	13,38	5.750.458.145	23.042	12,93	12,33	0,98	TEF	TEL
Unicaja Banco	1,142	4,62	1,153 J	1,082 M	8.823.515	1,153 Ab	0,803 En	6.777.819	0,65	1,377 My18	0,369 My20	0,05	Ab-23 A 0,05	**Ab-24 A 0,05**	4,31	28,31	33,90	2.654.833.479	3.032	6,34	7,01	0,45	UNI	BCO

(*) Datos de las acciones ordinarias de Grifols, a excepción de la capitalización. Ésta corresponde a la suma de las acciones ordinarias y las acciones preferentes.



RESTO DE MERCADO CONTINUO

Semana 15-04-2024 al 19-04-2024

	ÚLTIMA SEMANA					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
																				PER				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	Año act.	Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Adolfo Domínguez	4,470	=	4,470 V	4,470 V	286	5,000 Mz	4,380 Mz	2.501	0,07	48,819 No06	3,050 Jl16	–	Jl-09 U 0,15	Jl-10 U 0,07	–	-10,60	-10,60	9.276.108	41	31,93	19,43	–	ADZ	TEX
Aedas Homes	17,740	0,11	17,740 V	17,400 M	17.576	18,271 Mz	15,328 En	25.674	0,14	21,669 Jn18	7,007 Mz20	2,15	Jl-23 C 1,15	Mz-24 A 2,25	19,23	-2,63	9,71	46.806.537	830	7,41	8,70	0,81	AEDAS	INM
Airbus SE	158,280	-1,35	161,240 J	158,280 V	2.496	168,784 Mz	134,461 En	4.041	0,00	168,784 Mz24	5,032 Mz03	1,80	Ab-24 U 1,80	Ab-24 E 1,00	2,85	12,77	14,76	790.459.434	125.114	23,59	19,21	6,21	AIR	AER
Airtificial	0,128	-4,76	0,131 X	0,127 M	2.649.001	0,166 En	0,127 Ab	5.583.870	1,07	2,258 Fe07	0,046 Mz20	–	Jl-06 C 0,01	Jl-07 U 0,01	–	-0,78	-0,78	1.333.578.137	171	–	–	–	AI	ING
Alantra Part	9,000	2,04	9,000 V	8,820 L	4.871	9,700 En	8,380 Mz	9.600	0,06	15,335 Ab22	1,133 Jn12	0,50	No-22 A 0,32	My-23 C 0,50	5,62	6,64	6,64	38.631.404	348	–	–	–	ALNT	CAR
Alba	48,000	1,48	48,050 J	46,900 L	4.630	50,300 En	46,900 Ab	5.902	0,03	54,189 Jn22	10,548 Mz03	0,96	Di-22 R 0,99	Jl-23 R 0,96	2,00	0,00	–	60.305.186	2.895	13,83	13,01	0,57	ALB	CAR
Almirall	8,240	-0,24	8,240 V	8,100 X	118.388	9,095 Fe	7,920 Fe	258.173	0,32	16,896 Ag15	3,463 Oc08	0,18	Jn-21 A 0,19	My-23 A 0,18	2,25	-2,20	-2,20	209.393.724	1.725	63,38	21,68	1,13	ALM	FAR
Amper	0,094	3,51	0,095 J	0,088 M	4.932.325	0,096 Ab	0,072 Mz	2.890.887	0,49	2,301 Jl87	0,044 En15	–	Jn-08 U 0,13	Jl-09 U 0,15	–	12,80	12,80	1.496.663.032	141	18,86	18,86	–	AMP	ELE
Amrest Holdings	5,460	0,74	5,510 L	5,360 X	1.962	6,590 Fe	5,340 En	4.148	0,00	11,600 Mz19	2,900 Oc20	–	– –	– –	–	-11,51	-11,51	219.554.183	1.199	–	–	–	EAT	TUR
Aperam	27,280	-7,15	30,700 L	27,280 V	4.435	32,370 Fe	26,040 Mz	1.334	0,00	50,680 En22	5,935 Jl13	1,70	Se-23 A 0,43	Di-23 A 0,43	4,65	-17,28	-17,28	79.996.280	2.182	–	–	–	APAM	MET
Applus Services	11,560	-0,69	11,620 L	11,540 X	185.794	11,640 Ab	10,050 En	232.391	0,42	14,684 Jn14	3,942 Mz20	0,16	Jl-22 A 0,15	Jl-23 U 0,16	1,38	15,60	15,60	143.018.430	1.653	11,62	10,51	2,34	APPS	ING
Arima	6,200	-1,27	6,280 M	6,180 X	3.125	6,600 Fe	6,100 Fe	6.232	0,06	13,100 Fe20	6,100 Fe24	–	– –	– –	–	-2,36	-2,36	28.429.376	176	–	–	–	ARM	INM
Atresmedia	4,445	2,07	4,450 J	4,280 M	176.835	4,485 Ab	3,550 Fe	284.596	0,32	8,433 Jl15	1,189 Mz09	0,40	Jn-23 A 0,22	Di-23 A 0,18	8,99	23,68	23,68	225.732.800	1.003	8,72	8,72	1,25	A3M	PUB
Atrys Health	2,950	-1,34	2,980 J	2,950 V	44.445	3,770 En	**2,950 Ab**	23.723	0,08	11,200 Ag21	1,293 Ag17	–	– –	– –	–	-19,62	-19,62	76.014.193	224	–	24,58	0,70	ATRY	SER
Audax Renovables	1,746	-0,11	1,784 L	1,714 M	769.128	1,784 Ab	1,244 En	245.774	0,14	9,443 Jl07	0,267 Ab13	–	Jl-10 U 0,01	Jl-21 A 0,02	–	34,31	34,31	453.430.779	792	19,40	17,46	3,43	ADX	ENR
Azkoyen	6,120	-2,24	6,240 L	6,100 J	4.209	6,400 En	5,860 Fe	7.892	0,08	10,188 En99	0,740 Di11	0,18	Jl-22 E 0,82	Jl-23 A 0,18	2,95	-3,77	-3,77	24.450.000	150	–	–	–	AZK	FAB
Berkeley Energía	0,209	5,34	0,224 L	0,204 X	3.099.356	0,224 Ab	0,164 Mz	3.679.580	2,11	3,270 Ag18	0,072 Mz20	–	– –	– –	–	19,57	19,57	445.796.715	93	–	–	–	BKY	ENE
Bodegas Riojanas	4,200	-1,41	4,260 M	4,200 V	2.996	4,760 En	4,100 Ab	1.915	0,10	10,525 Mz98	2,408 No20	0,10	Jl-22 A 0,10	Se-23 A 0,10	2,29	-9,09	-9,09	5.057.310	21	–	–	–	RIO	ALI
Borges Agri(F)	2,580	-0,77	2,600 J	2,580 V	2.399	2,700 Fe	2,480 Mz	853	0,01	7,786 Ag17	2,379 Jl17	–	– –	– –	–	0,00	–	23.140.460	60	–	–	–	BAIN	ALI
C. A. F.	31,750	-2,01	32,000 J	31,550 X	29.984	34,600 Mz	31,100 En	33.116	0,25	40,739 Jl19	1,066 Fe00	0,86	Jl-22 C 0,60	Jl-23 U 0,86	2,69	-2,61	-2,61	34.280.750	1.088	9,92	8,06	1,20	CAF	FAB
CAM	1,340	=	1,340 V	1,340 V	–	**1,340 Ab**	**1,340 Ab**	–	–	7,370 No10	0,880 No11	–	Di-09 A 0,07	Jn-10 C 0,09	–	0,00	–	50.000.000	67	–	–	–	CAM	BCO
Cevasa	6,050	-1,63	6,150 X	6,050 V	838	6,700 Mz	5,900 Fe	1.070	0,01	8,760 Ag16	1,897 Jn99	0,25	Jl-22 U 0,20	Jn-23 E 0,25	4,13	0,83	0,83	23.253.800	141	–	–	–	CEV	INM
Cie Automotive	25,550	0,99	25,750 J	25,500 X	53.414	26,650 Ab	24,000 En	43.441	0,09	28,416 Jl23	0,614 Oc02	0,83	Jl-23 C 0,42	En-24 A 0,45	3,37	-0,66	1,09	122.550.000	3.131	8,93	8,22	1,90	CIE	MET
Cleop	1,150	=	1,150 V	1,150 V	6.500	**1,150 Ab**	**1,150 Ab**	6.500	0,17	25,188 Fe07	1,030 Jn12	–	Jn-07 U 0,07	Jn-08 U 0,09	–	0,00	–	9.843.618	11	–	–	–	CLEO	CON
Clínica Baviera	28,400	-1,39	28,400 V	28,000 X	2.156	29,200 Mz	23,000 En	3.106	0,05	29,200 Mz24	2,447 Di12	0,80	Di-22 A 0,50	Jn-23 C 0,80	2,83	23,48	23,48	16.307.580	463	15,19	–	–	CBAV	SER
Coca-Cola Europ	63,000	0,16	63,000 V	62,200 J	1.073	66,000 Mz	59,400 En	1.123	0,00	66,000 Mz24	23,531 Di16	1,84	My-23 A 0,67	Di-23 A 1,17	2,96	4,30	4,30	459.200.818	28.930	16,03	14,75	3,50	CCEP	ALI
Deoleo	0,216	-1,82	0,218 L	0,215 M	219.245	0,233 En	0,192 Mz	514.391	0,26	58,123 Ab07	0,123 Fe20	–	Jl-07 U 0,02	Jn-08 U 0,04	–	-5,26	-5,26	500.000.004	108	–	–	–	OLE	ALI
Desa	12,300	=	12,300 V	12,300 V	43	**12,300 Ab**	11,808 En	287	0,04	14,601 Jl23	6,408 Ab17	0,84	No-23 A 0,28	Mz-24 A 0,28	6,85	2,50	4,84	1.788.176	22	–	–	–	DES	FAB
Dia	0,013	4,76	0,013 V	0,012 X	28.335.484	0,014 En	0,012 Fe	15.687.409	0,07	0,852 Ab15	0,011 Mz22	–	Jl-17 U 0,21	Jl-18 U 0,18	–	11,86	11,86	58.065.534.079	766	–	–	–	DIA	ALI
Duro Felguera	0,552	-4,99	0,571 L	0,552 V	65.503	0,687 En	0,530 Mz	121.653	0,14	29,280 Se13	0,161 Mz20	–	Jl-15 C 0,04	Se-15 A 0,02	–	-15,34	-75,31	215.179.431	119	–	–	–	MDF	ING
Ebro Foods	15,740	2,74	15,740 V	15,260 M	76.623	**15,740 Ab**	14,426 Fe	60.502	0,10	16,832 Di20	2,888 Fe03	0,57	Oc-23 A 0,19	Ab-24 A 0,22	3,86	1,42	2,84	153.865.392	2.422	12,90	12,59	1,03	EBRO	ALI
Ecoener	3,900	0,52	3,900 V	3,780 X	3.745	4,290 En	3,400 Mz	17.921	0,08	6,500 Jl22	3,070 Oc23	–	– –	– –	–	-8,02	-8,02	56.949.150	222	–	–	–	ENER	ENR
Edreams Odigeo	6,140	0,16	6,160 J	6,040 M	67.673	7,540 En	6,040 Ab	74.521	0,15	11,400 Ab14	1,023 Oc14	–	– –	– –	–	-19,95	-19,95	127.605.059	783	–	12,79	3,10	EDR	TUR
Elecnor	19,700	0,61	19,700 V	19,340 M	28.556	**19,700 Ab**	17,800 Fe	30.042	0,09	19,700 Ab24	1,218 No02	0,44	My-23 C 0,37	Di-23 A 0,07	2,24	0,77	0,77	87.000.000	1.714	15,95	14,17	0,85	ENO	FAB
Ence	3,078	-1,85	3,086 M	3,056 J	449.837	3,346 Ab	2,710 En	697.475	0,73	6,701 Oc18	0,684 Mz09	0,58	Mz-23 A 0,29	My-23 C 0,29	9,49	8,69	8,69	246.272.500	758	21,99	13,99	1,36	ENC	PAP
Ercros	3,550	-0,14	3,550 V	3,530 M	57.734	3,590 Ab	2,280 Fe	133.950	0,38	197,146 Se87	0,309 Jn13	0,15	Jn-22 A 0,09	Jn-23 C 0,15	4,23	34,47	34,47	91.436.199	325	13,65	9,10	–	ECR	QUI
Ezentis	0,189	-3,08	0,196 J	0,182 M	2.954.115	0,216 En	0,089 En	10.581.330	1,32	55,529 Ag98	0,040 Oc22	–	Ab-91 C	Ab-92 U	–	111,41	111,41	463.640.800	88	–	–	–	EZE	TEL
Faes	3,185	0,95	3,185 V	3,135 M	163.741	3,214 En	2,935 Mz	213.756	0,17	6,537 Ab07	0,664 My12	0,16	Ab-23 A 0,12	En-24 A 0,04	4,94	0,79	2,03	316.223.938	1.007	11,38	10,98	1,36	FAE	FAR
FCC	12,520	-0,63	12,560 J	12,380 M	6.669	14,800 En	11,920 Fe	45.138	0,03	33,695 Fe07	3,874 Ab13	–	Jl-21 A 0,40	Jl-22 A 0,40	–	-14,01	-14,01	436.106.917	5.460	11,38	11,08	1,38	FCC	CON
Gam	1,310	-2,96	1,330 X	1,290 M	8.250	1,380 Ab	1,210 En	19.755	0,05	199,158 Jl07	0,832 Se20	–	– –	– –	–	11,02	11,02	94.608.106	124	7,28	–	0,95	GAM	ING
Gestamp	2,780	-4,30	2,865 L	2,745 X	504.293	3,487 En	2,745 Ab	363.661	0,16	6,490 Jn18	1,847 Jl20	0,14	Jl-23 C 0,07	En-24 A 0,07	5,21	-20,75	-18,76	575.514.360	1.600	4,91	4,24	0,72	GEST	FAB
Global Dominion	3,225	-3,15	3,265 L	3,200 X	139.657	3,575 Fe	3,200 Ab	100.674	0,16	4,901 Jn18	2,040 Jn16	0,10	Jl-22 C 0,09	Jl-23 U 0,10	3,05	-4,02	-4,02	160.701.777	518	10,40	8,72	1,45	DOM	TEL
Grenergy Renovables	26,550	-3,10	28,000 J	26,550 V	45.735	33,280 En	22,900 Mz	44.202	0,37	44,400 En21	1,300 Fe17	–	– –	– –	–	-22,46	-22,46	30.611.911	813	13,14	8,16	1,98	GRE	ENR
Grifols CLB	5,955	-2,62	6,280 X	5,955 V	143.531	10,590 En	4,934 Mz	251.781	0,25	22,803 Fe20	2,979 No11	–	Jn-21 C 0,01	Jn-21 R 0,36	–	-43,55	-43,55	261.425.110	1.557	–	–	–	GRF.P	FAR
Grupo Catalana Occ.	34,550	0,14	34,750 J	34,250 M	16.369	35,450 Ab	30,712 En	23.276	0,05	35,450 Ab24	1,525 Fe00	1,06	Oc-23 R 0,19	Fe-24 R 0,19	3,08	11,81	12,44	120.000.000	4.146	7,51	7,64	0,87	GCO	SEG
Grupo Sanjosé	4,050	=	4,090 J	3,950 M	24.795	4,260 En	3,490 En	26.065	0,10	12,668 Jl09	0,647 Di14	0,10	My-22 U 0,10	My-23 U 0,10	2,45	17,05	17,05	65.026.083	263	–	–	–	GSJ	CON
Iberpapel	18,500	-0,80	18,750 L	18,450 X	1.729	19,400 Mz	17,100 Fe	4.549	0,11	33,210 Jl18	5,226 Mz09	0,90	Jn-23 C 0,15	Di-23 A 0,50	3,51	2,78	2,78	10.749.829	199	10,16	9,74	0,59	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	7,200	=	7,200 V	7,200 V	1.017	7,500 Fe	6,902 En	2.695	0,04	32,887 No07	2,448 Jl13	0,32	Jl-23 C 0,17	En-24 A 0,14	4,31	2,86	4,86	18.669.031	134	11,16	7,20	0,84	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0,565	=	0,565 V	0,565 V	301	**0,565 Ab**	0,564 Mz	301	0,00	79.031 Se89	0,283 Oc20	–	Jl-90 U	Jl-91 U	–	0,18	0,18	57.688.133	33	–	–	–	ISE	COM
Lar España	7,310	-4,19	7,500 M	7,310 V	96.130	7,630 Ab	6,120 Fe	63.340	0,19	9,870 Ab18	3,060 Oc20	–	My-17 A 0,04	My-18 A 0,19	–	18,86	18,86	83.692.969	612	10,37	10,44	0,70	LRE	INM
Libertas 7	1,200	=	1,200 V	1,200 V	1.472	1,240 Ab	1,020 En	3.733	0,04	14,048 Jl10	0,820 Mz23	0,04	Jn-23 C 0,02	No-23 A 0,02	2,92	17,65	17,65	21.914.438	26	–	–	–	LIB	INM
Línea Directa	0,938	-1,78	0,961 J	0,938 V	507.571	0,996 En	0,840 Mz	463.910	0,11	1,728 Jn21	0,800 Jn23	0,00	Di-22 A 0,01	Ab-23 C 0,00	–	10,22	10,22	1.088.416.840	1.021	–	–	–	LDA	SEG
Lingotes Especiales	6,900	1,47	6,940 L	6,800 J	2.028	7,260 En	6,360 En	2.350	0,06	19,842 My17	1,126 Se01	0,40	Mz-21 U 0,70	Jl-23 U 0,40	5,88	12,75	12,75	10.000.000	69	17,69	12,78	–	LGT	MET
Mediaforeurope	2,600	1,64	2,600 V	2,558 X	4.447	**2,600 Ab**	2,051 Mz	9.024	0,01	2,606 Jn23	1,728 No23	0,04	– –	Jl-23 A 0,04	1,63	11,44	11,44	331.702.599	862	–	–	–	MFEA	PUB
Metrovacesa	8,090	-0,37	8,160 J	8,080 M	7.501	8,230 Fe	7,480 Mz	21.033	0,04	10,396 My18	3,137 No20	–	– –	– –	–	0,12	0,12	151.676.341	1.227	–	–	–	MVC	INM
Miquel y Costas	11,150	-5,51	11,900 L	11,150 V	9.458	11,900 Ab	10,908 Fe	9.230	0,06	14,003 Di17	1,005 Oc08	0,45	Di-23 A 0,11	Ab-24 A 0,12	4,99	-5,35	-4,37	40.000.000	446	–	–	–	MCM	PAP
Montebalito	1,390	0,72	1,440 L	1,390 V	4.844	1,500 Mz	1,350 Mz	5.075	0,04	15,727 Fe07	0,311 Di12	–	No-14 A 0,08	Jn-15 A 0,04	–	-4,79	-4,79	32.000.000	44	–	–	–	MTB	INM
N. Correa	7,000	3,86	7,000 V	6,700 L	10.151	**7,000 Ab**	6,200 Fe	6.585	0,14	7,000 Ab24	0,522 Jl12	0,23	My-22 A 0,20	My-23 U 0,23	3,31	7,69	7,69	12.316.627	86	8,24	7,45	–	NEA	FAB
Naturhouse	1,650	0,63	1,665 J	1,630 X	27.489	1,679 En	1,509 Fe	19.415	0,08	3,061 Se16	0,858 Oc20	0,10	Se-23 A 0,05	En-24 A 0,05	9,01	1,85	4,94	60.000.000	99	9,71	9,71	–	NTH	ALI
Neinor Homes	10,220	-0,58	10,320 J	10,080 X	50.666	11,007 Fe	9,690 Mz	50.872	0,17	16,546 Jl17	5,778 Mz20	–	– –	– –	–	-3,22	1,80	74.968.751	766	11,75	11,75	0,97	HOME	INM
Nextil	0,354	-3,01	0,362 L	0,346 M	115.698	0,389 En	0,283 Mz	128.858	0,10	12,072 Fe99	0,121 Ag14	–	– –	– –	–	-6,84	-6,84	327.267.455	116	–	–	–	NXT	TEX
NH Hotel Group	4,090	-2,39	4,230 L	4,090 V	21.059	4,650 Mz	4,060 En	55.521	0,03	22,870 Se87	1,438 Mz09	–	Jl-18 U 0,10	Jn-19 A 0,15	–	-2,39	-2,39	435.745.670	1.782	13,86	17,04	1,73	NHH	TUR
Nyesa	0,004	-4,35	0,005 J	0,004 V	4.585.758	0,006 Fe	0,004 Ab	11.469.676	2,95	371,464 Fe07	0,004 Ab24	–	Jl-06 U 0,12	Jl-07 U 0,12	–	-8,33	-8,33	995.688.289	4	–	–	–	NYE	INM
OHLA	0,325	-4,53	0,330 L	0,321 M	2.290.165	0,466 En	0,314 Mz	2.280.772	0,99	15,623 Jn14	0,314 Mz24	–	Jl-16 U 0,05	Jn-18 A 0,35	–	-27,80	-27,80	591.124.583	192	21,64	7,21	–	OHL	CON
Oryzon Genomics	1,894	-3,96	1,930 J	1,780 M	272.959	2,215 En	1,602 Mz	121.448	0,50	5,140 No16	1,602 Mz24	–	– –	– –	–	0,32	0,32	62.410.856	118	–	–	–	ORY	FAR
Pescanova	0,373	-7,90	0,384 J	0,370 M	131.311	0,436 Fe	0,200 Fe	208.193	1,85	30,577 No07	0,200 Fe24	–	Ab-11 U 0,50	Ab-12 U 0,55	–	81,95	81,95	28.737.718	11	–	–	–	PVA	ALI

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo 



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Semana 15-04-2024 al 19-04-2024

	ÚLTIMA SEMANA					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
PharmaMar	26,240	-5,34	27,100 L	26,240 V	35.343	42,420 En	26,240 Ab	43.428	0,61	130,745 Jl20	10,623 Oc18	0,65	Jl-22 A 0,65	Jn-23 A 0,65	2,44	-36,12	-36,12	18.354.907	482	33,64	9,68	2,20	PHM	FAR
Prim	10,000	=	10,000 V	9,880 M	2.484	10,496 En	9,800 Ab	4.150	0,06	14,792 Ab22	1,380 En00	0,37	Di-23 A 0,11	Mz-24 A 0,11	3,70	-4,31	-3,25	17.036.578	170	–	–	–	PRM	FAR
Prisa	0,345	1,77	0,345 V	0,340 J	86.584	0,365 Mz	0,272 En	162.761	0,04	432,516 Se00	0,272 En24	–	Mz-07 U 0,16	Mz-08 U 0,18	–	18,97	19,31	1.028.558.193	355	23,00	6,90	–	PRS	PUB
Prosegur	1,612	0,37	1,630 X	1,600 J	232.395	1,828 Mz	1,534 Mz	501.052	0,23	5,204 En18	0,351 Oc99	0,07	Di-22 R 0,07	Di-23 R 0,07	4,13	-8,41	-8,41	548.604.222	884	8,96	8,27	1,18	PSG	SER
Prosegur Cash	0,492	=	0,494 L	0,479 M	384.069	0,542 En	0,455 Fe	453.393	0,08	2,325 En18	0,455 Fe24	0,05	Jl-23 R 0,03	Oc-23 R 0,01	8,16	-8,38	-8,38	1.484.913.487	731	7,03	6,15	3,64	CASH	SER
Realia Business	1,020	-0,97	1,025 X	1,020 V	32.654	1,070 En	1,015 Mz	40.192	0,01	5,717 Jl07	0,315 Jl12	0,05	Jn-08 A 0,06	Jl-23 R 0,05	4,90	-3,77	-3,77	820.265.698	837	25,50	–	–	RLIA	INM
Reig Jofre	2,530	-5,95	2,660 L	2,530 V	7.510	2,700 Ab	2,290 En	8.847	0,03	33,612 Fe07	1,610 My12	0,04	Jl-22 A 0,04	My-23 A 0,04	1,52	12,44	12,44	79.635.945	201	11,50	8,43	0,93	RJF	FAR
Renta Corp.	0,840	=	0,858 J	0,800 X	32.673	0,860 Mz	0,750 Mz	27.373	0,21	33,060 Fe07	0,508 Di12	–	No-21 A 0,04	Ab-22 C 0,07	–	5,00	5,00	32.888.511	28	–	–	–	REN	INM
Renta 4 Banco	10,200	=	10,200 V	10,100 M	1.583	10,398 Ab	9,903 Mz	1.961	0,01	10,398 Ab24	2,480 Mz09	0,30	No-23 A 0,30	Ab-24 A 0,12	4,12	0,00	–	40.693.203	415	–	–	–	R4	CAR
Soltec Power Holdings	2,135	-8,76	2,260 L	2,135 V	249.201	3,376 En	2,080 Ab	251.000	0,70	14,840 En21	2,080 Ab24	–	– –	– –	–	-37,97	-37,97	91.386.717	195	–	–	–	SOL	ENE
Squirrel	1,500	-2,91	1,500 V	1,460 X	30.799	2,040 Fe	1,320 En	14.760	0,04	115,100 Di07	1,310 No23	–	– –	– –	–	0,67	0,67	90.668.819	136	8,82	7,14	–	SQRL	PUB
Talgo	4,400	4,64	4,465 X	4,155 L	320.648	4,780 Fe	4,130 Mz	138.166	0,29	7,975 My15	2,403 Oc22	–	Jn-17 A 0,07	Ab-22 U 0,08	–	0,23	0,23	123.860.214	545	15,71	11,46	1,67	TLGO	TRS
Técnicas Reunidas	9,055	-2,42	9,055 V	8,540 M	230.813	9,285 Ab	7,075 Mz	189.900	0,61	38,288 Ag15	5,353 Ag22	–	En-18 A 0,67	Jl-18 R 0,26	–	8,44	8,44	80.301.265	727	6,61	6,12	1,40	TRE	ING
Tubacex	3,230	-2,27	3,260 J	3,190 M	131.895	3,640 En	3,190 Ab	169.252	0,34	11,291 Se87	0,855 Se01	0,06	En-19 A 0,02	Jn-23 C 0,06	1,93	-7,71	-7,71	128.978.782	417	8,08	6,21	1,49	TUB	MET
Tubos Reunidos	0,648	-1,37	0,657 L	0,629 M	480.807	0,870 En	0,569 Mz	1.025.403	1,50	4,851 Oc07	0,102 Mz20	–	Jn-14 A 0,02	Jn-15 A 0,01	–	0,47	0,47	174.680.888	113	–	–	–	TRG	MET
Urbas Gr.Financiero	0,004	-6,98	0,004 L	0,004 V	30.831.053	0,005 En	0,004 Mz	81.781.540	1,49	3,400 En07	0,003 Di18	–	Fe-90 A	Jl-90 C	–	-6,98	-6,98	14.027.368.962	56	–	–	–	UBS	INM
Vidrala	96,100	1,05	96,200 L	93,700 M	21.499	96,900 Mz	88,562 En	24.963	0,22	96,900 Mz24	1,871 Di00	1,22	Jl-23 C 0,34	Fe-24 A 1,02	1,42	2,45	3,54	28.420.403	2.731	12,83	12,36	2,17	VID	CON
Viscofan	59,100	1,90	59,500 J	57,600 X	47.662	59,500 Ab	51,900 Fe	40.798	0,22	65,914 Mz23	2,391 Se01	0,54	Di-22 A 1,40	Jn-23 C 0,54	0,91	10,26	10,26	46.500.000	2.748	16,55	15,27	2,72	VIS	ALI
Vocento	0,808	-0,25	0,816 X	0,800 M	27.064	0,830 Mz	0,524 Fe	50.054	0,10	12,018 No07	0,524 Fe24	0,05	My-22 A 0,05	My-23 U 0,05	5,68	46,91	46,91	124.319.743	100	13,47	11,54	0,45	VOC	PUB



BME GROWTH

Semana 15-04-2024 al 19-04-2024

	ÚLTIMA SEMANA					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Adriano Care Socimi	10,000	-0,99	10,100 L	9,900 X	700	10,200 Ab	9,850 En	1.563	0,03	10,891 Jn23	9,521 Fe22	0,20	– –	Jl-23 R 0,20	2,00	-5,66	-5,66	12.000.000	120	–	–	–	YADR	INM
Advero	10,900	=	10,900 V	10,900 V	556	10,900 Ab	10,900 Ab	366	0,02	10,900 Ab24	6,500 No19	0,03	Jn-20 A 0,03	Jl-23 A 0,03	0,30	9,00	9,00	4.217.061	46	–	–	–	YADV	INM
Aeternal Mentis	9,000	=	9,000 V	9,000 V	5	9,300 En	9,000 Ab	137	0,00	22,000 En22	4,400 Jl21	–	– –	– –	–	-3,23	-3,23	13.232.166	119	–	–	–	AMEN	HAR
Agile Content	4,100	-1,91	4,180 L	4,000 M	4.775	4,450 Mz	3,100 Fe	5.367	0,06	11,000 En21	1,259 Di18	–	– –	– –	–	24,24	24,24	23.207.112	95	–	–	–	AGIL	ELE
Akiles	0,113	=	0,113 V	0,113 V	298.609	0,113 Ab	0,113 Ab	298.609	2,78	4,004 Mz14	0,080 Mz20	–	– –	– –	–	0,00	–	27.367.811	3	–	–	–	EBI	ENR
Albirana Properties	27,400	-0,72	27,400 V	27,400 V	233	28,000 Mz	27,400 Ab	207	0,01	33,600 Fe21	16,800 Ab18	–	– –	– –	–	-2,14	-2,14	9.650.870	264	–	–	–	YAPS	INM
All Iron Re I Socimi	9,500	=	9,500 V	9,500 V	1.060	9,900 En	9,100 Fe	2.111	0,04	11,900 Jl21	8,650 Jl23	0,01	– –	Jl-23 A 0,01	0,11	-3,06	-3,06	13.219.787	126	–	–	–	YAI1	ING
Alquiber Qua	8,600	-4,44	9,000 L	8,600 V	1.160	10,300 En	8,600 Ab	1.111	0,05	10,500 No23	4,465 Ag21	0,32	Jn-21 A 0,12	Jn-23 A 0,32	3,62	-16,50	-16,50	5.614.783	48	–	–	–	ALQ	INM
Altia	4,600	=	4,600 V	4,500 J	814	5,050 Fe	4,300 En	2.399	0,01	5,050 Fe24	0,194 Di12	0,03	Di-22 A 0,24	Di-23 A 0,03	0,67	0,00	–	68.781.850	316	–	–	–	ALC	ELE
Am Locales Property Socimi	21,800	=	21,800 V	21,800 V	475	21,800 Ab	21,800 Ab	811	0,04	22,180 Jn20	18,285 No17	0,38	Jn-22 A 0,37	Jl-23 A 0,38	1,74	0,00	–	5.028.013	110	–	–	–	YAML	INM
Ap67 Socimi	4,720	=	4,720 V	4,720 V	200.000	4,720 Ab	4,720 Ab	105.976	–	6,672 Se18	4,570 Fe21	0,14	Jl-22 A 0,06	Jl-23 A 0,14	2,96	-2,48	-2,48	7.497.353	35	–	–	–	YAP67	INM
Arrienda Rental	2,920	=	2,920 V	2,920 V	3.521	2,920 Ab	2,900 Fe	1.925	0,02	2,920 Ab24	2,555 Di18	0,13	Jn-23 A 0,06	Jl-23 A 0,06	4,40	0,69	0,69	20.605.753	60	–	–	–	YARP	INM
Arteche	4,680	=	4,680 V	4,560 M	3.965	4,860 Mz	3,600 Fe	4.813	0,02	4,860 Mz24	2,679 Ab22	0,08	My-23 C 0,04	Jn-23 C 0,04	1,71	17,00	17,00	57.094.013	267	–	–	–	ART	ENE
Atom Hoteles	12,900	2,38	12,900 V	12,600 M	3.823	12,900 Ab	10,700 En	2.416	0,02	12,900 Ab24	7,429 No20	0,38	My-22 A 0,22	My-23 A 0,38	3,00	20,56	20,56	32.288.750	417	–	–	–	YATO	INM
Axon Partners	15,800	=	15,800 V	15,800 V	300	17,500 En	15,800 Ab	557	0,03	19,200 Mz23	15,800 Ab24	–	– –	– –	–	-17,71	-17,71	5.307.435	84	–	–	–	APG	CAR
Azaria Rental	8,450	=	8,450 V	8,450 V	580	8,450 Ab	8,450 Fe	580	0,02	8,841 Di20	3,365 Di19	0,17	Se-23 A 0,07	Fe-24 A 0,05	1,50	-0,59	0,03	9.510.604	80	–	–	–	YAZR	INM
Barcino Property Socimi	1,000	=	1,000 V	1,000 V	54.935	1,000 Ab	1,000 Ab	26.190	0,27	1,610 My21	1,000 Ab24	–	– –	– –	–	0,00	–	24.524.110	25	–	–	–	YBAR	INM
Biotechnology	0,341	-6,83	0,372 M	0,341 V	157.381	0,432 En	0,341 Ab	374.202	1,69	13,400 Jn14	0,094 Se22	–	– –	– –	–	-13,89	-13,89	56.523.243	19	–	–	–	BST	FAR
Castellana Prop	6,600	=	6,600 V	6,600 V	77	6,600 Ab	6,600 Ab	146	0,00	6,600 Ab24	4,847 Jl18	0,12	Jn-23 A 0,07	No-23 A 0,05	1,79	0,00	–	98.771.047	652	–	–	–	YCPS	INM
Catenon	0,620	-8,82	0,670 M	0,620 V	19.086	0,950 En	0,620 Ab	8.909	0,12	3,583 Jn11	0,195 Mz20	0,03	– –	Oc-23 A 0,03	4,35	-27,23	-27,23	18.733.848	12	–	–	–	COM	ELE
Clerhp	3,780	-1,56	3,800 M	3,760 X	7.665	4,420 Fe	3,660 Mz	21.975	0,40	5,000 Di23	0,800 Ab18	–	– –	– –	–	-10,00	-10,00	14.064.272	53	–	–	–	CLR	ING
Clever Global	0,167	-0,60	0,168 L	0,167 V	22.197	0,176 Ab	0,113 Mz	20.331	0,21	1,040 En18	0,113 Mz24	–	– –	– –	–	47,79	47,79	25.087.400	4	–	–	–	CLE	INM
Commcenter	2,120	=	2,120 V	2,120 V	513	2,160 Fe	2,120 Ab	845	0,03	2,775 Mz14	0,713 No20	–	My-22 U 0,09	My-22 A 0,09	–	-1,85	-1,85	6.606.440	14	–	–	–	CMM	TEL
Corpfin	0,059	=	0,059 V	0,059 V	31.997	0,059 Ab	0,059 Ab	31.997	0,56	0,065 Mz22	0,027 Ab17	0,01	Ag-22 A 0,03	Jn-23 A 0,01	12,20	0,00	–	14.553.965	1	–	–	–	YPR2	INM
Corpfin Capital	0,282	=	0,282 V	0,282 V	150	0,282 Ab	0,282 Ab	2.399	0,06	0,382 No21	0,182 No16	0,01	Ag-22 A 0,03	Jn-23 A 0,01	3,51	0,00	–	9.709.120	3	–	–	–	YPR3	INM
Cox Energy	1,610	-11,05	1,810 L	1,610 V	4.902	2,060 Fe	1,500 En	13.122	0,02	2,830 Jl23	1,320 Oc23	–	– –	– –	–	-11,05	-11,05	171.531.966	276	–	–	–	COX	ENR
Cuatroochenta	8,600	17,01	8,600 V	7,950 M	2.106	8,600 Ab	6,900 Mz	952	0,09	27,508 Di20	6,900 Mz24	–	– –	– –	–	22,86	22,86	2.732.362	23	–	–	–	480S	ELE
Desarrollos Ermita Santo	4,240	=	4,240 V	4,240 V	–	4,240 Ab	4,240 Ab	–	–	4,240 Ab24	4,240 Ab24	–	– –	– –	–	0,00	–	5.294.100	22	–	–	–	YDES	INM
Domo Activos	1,370	=	1,370 V	1,370 V	4.380	1,400 Mz	1,370 Ab	4.348	0,10	1,638 Se20	1,250 Di22	0,22	Jl-20 A 0,27	Jn-23 A 0,22	15,93	-1,44	-1,44	11.455.015	16	–	–	–	YDOM	INM
EIDF	11,620	7,20	12,000 J	11,400 L	181.073	12,420 Ab	5,150 En	128.834	0,56	31,060 Mz23	1,050 Jl21	–	– –	– –	–	85,92	85,92	59.264.705	689	–	–	–	EIDF	ENR
Elaia Investment	3,480	=	3,480 V	3,480 V	500	3,480 Ab	3,480 Ab	784	0,02	5,284 Ag21	3,480 Ab24	–	Mz-21 A 0,38	Di-22 A 0,71	–	0,00	–	11.292.420	39	–	–	–	YEIS	INM
Elzinc	0,170	-1,73	0,170 V	0,168 X	17.217	0,232 Fe	0,154 Fe	109.488	0,22	0,520 Jn21	0,073 Di19	–	– –	– –	–	-2,02	-2,02	128.551.665	22	–	–	–	ELZ	MET
Emperador Proprierties	4,200	=	4,200 V	4,200 V	2.380	4,200 Ab	4,200 Ab	2.380	0,00	4,200 Ab24	4,200 Ab24	–	– –	– –	–	0,00	–	102.055.770	429	–	–	–	YEPSA	INM
Endurance Motive	1,360	-7,48	1,420 X	1,360 V	33.216	1,605 Ab	1,210 Fe	25.323	0,64	5,400 No21	1,050 No23	–	– –	– –	–	-4,23	90,85	10.053.158	14	–	–	–	END	ELE
Energy Solar Tech.	3,250	-4,69	3,530 L	3,250 V	12.232	4,760 En	3,250 Ab	11.495	0,11	9,700 Mz23	3,120 Di22	–	– –	– –	–	-29,96	-29,96	26.832.788	87	–	–	–	ETC	ENR
Enerside Energy	3,180	=	3,180 V	3,180 V	3.670	3,500 Mz	2,120 Fe	5.031	0,03	6,920 My22	2,120 Fe24	–	– –	– –	–	-2,75	-2,75	37.325.116	119	–	–	–	ENRS	ENR
Entrecampos	1,720	=	1,720 V	1,720 V	580	1,720 Ab	1,710 Mz	355	0,00	2,590 Mz14	1,680 No13	0,02	Jl-22 A 0,03	Jl-23 A 0,02	1,42	0,58	0,58	54.668.971	94	–	–	–	YENT	INM
Euro Cervantes	31,000	=	31,000 V	31,000 V	–	31,000 Ab	31,000 Ab	–	–	31,000 Ab24	31,000 Ab24	–	– –	– –	–	0,00	–	5.000.000	155	–	–	–	YEUR	INM
Euroconsult	1,600	=	1,600 V	1,600 V	–	1,600 Ab	1,600 Ab	–	–	2,140 Fe17	1,450 Di17	–	– –	– –	–	0,00	–	27.233.730	44	–	–	–	ECG	ATP
Euroespes	0,340	=	0,340 V	0,340 V	188	0,340 Ab	0,340 Ab	1.228	0,03	3,020 Fe11	0,310 Di13	–	– –	– –	–	0,00	–	10.780.173	4	–	–	–	EEP	FAR
Excem Capital Part.	0,860	=	0,860 V	0,860 V	39	0,860 Ab	0,860 Ab	3.682	0,07	1,398 Jl18	0,640 Jl22	–	– –	– –	–	0,00	–	13.601.736	12	–	–	–	YEXR	INM
Facephi Biometria	1,945	-0,77	1,945 V	1,880 M	38.227	2,280 En	1,880 Ab	27.458	0,32	8,980 Fe20	0,290 Di15	–	– –	– –	–	-2,75	-2,75	21.888.048	43	–	–	–	FACE	HAR
Fidere	35,200	=	35,200 V	35,200 V	200	37,000 En	35,200 Ab	140	0,00	42,608 My22	5,984 Ab16	3,73	Jl-23 R 3,14	Jl-23 A 0,58	10,59	-13,30	-13,30	10.074.324	355	–	–	–	YFID	INM
Galil Capital	10,300	=	10,300 V	10,300 V	800	10,300 Ab	10,300 Ab	722	0,07	10,458 Jn23	7,085 Se18	0,46	– –	Jn-23 A 0,46	4,43	0,00	–	2.738.696	28	–	–	–	YGCS	INM
Gavari Properties	34,400	=	34,400 V	34,400 V	200	34,400 Ab	26,806 Mz	823	0,17	34,400 Ab24	21,173 Se20	–	Mz-22 A 0,13	Ab-24 E 0,95	2,76	24,64	28,07	1.268.977	44	–	–	–	YGAV	INM
Gigas Hosting	7,350	-4,55	7,700 L	7,350 V	1.753	8,140 Mz	6,340 Fe	3.149	0,07	12,700 En21	2,180 Ab17	–	– –	– –	–	6,21	6,21	11.644.365	86	–	–	–	GIGA	HAR
GMP Property Socimi	67,000	=	67,000 V	67,000 V	5	67,000 Ab	51,000 En	67	0,00	67,000 Ab24	37,416 Jl16	1,05	Jl-22 C 0,53	Jl-23 A 1,05	1,56	31,37	31,37	19.124.270	1.281	–	–	–	YGMP	MAT
Gop Properties	15,100	=	15,100 V	15,100 V	241	15,600 Ab	14,900 Mz	2.510	0,10	15,681 No19	11,856 Se17	0,40	Ab-23 A 0,23	Ab-24 A 0,20	1,32	-0,66	2,53	6.187.505	93	–	–	–	YGOP	INM
Greening 22	5,700	-0,35	5,900 L	5,700 V	9.667	5,980 Mz	5,040 En	11.461	0,10	8,090 Ab23	4,920 Ab23	–	– –	– –	–	12,43	12,43	29.102.276	166	–	–	–	GGR	ENR
Greenoak	1,820	=	1,820 V	1,820 V	821	1,820 Ab	1,820 Ab	821	0,03	3,180 Jl22	1,390 Di19	0,01	Jn-22 C 0,11	Jn-23 A 0,01	0,31	0,00	–	6.595.006	12	–	–	–	YGO2	INM
Griñó	1,380	-1,43	1,400 L	1,370 X	860	1,580 Fe	1,360 Ab	924	0,01	4,740 Mz14	0,970 Oc17	–	– –	– –	–	-8,61	-8,61	30.601.387	42	–	–	–	GRI	ING
Hannun	0,270	4,65	0,270 V	0,256 J	24.612	0,270 Ab	0,194 Fe	20.994	0,17	1,130 Jn22	0,182 Ag23	–	– –	– –	–	22,73	22,73	31.271.377	8	–	–	–	HAN	COM
Hispanotels	5,900	=	5,900 V	5,900 V	1.702	5,900 Ab	5,503 En	3.281	0,07	5,900 Ab24	4,826 Di19	0,38	Jn-23 A 0,20	Mz-24 A 0,13	7,07	3,51	5,70	11.174.900	66	–	–	–	YHSP	INM
Holaluz-Clidom	3,000	-1,64	3,200 L	3,000 V	10.589	3,290 En	2,470 Mz	8.508	0,10	14,600 Jl21	2,050 Di23	–	– –	– –	–	-6,83	-6,83	21.888.719	66	–	–	–	HLZ	ENE
Home Capital Rentals	7,250	=	7,250 V	7,250 V	700	7,600 En	7,250 Ab	727	0,03	8,230 My20	7,005 No22	–	– –	– –	–	-3,33	-3,33	6.003.025	44	–	–	–	YHCR	INM
Ibervalles	6,300	=	6,300 V	6,300 V	300	6,300 Ab	6,000 En	450	0,00	6,300 Ab24	5,550 No23	–	– –	– –	–	13,51	13,51	42.089.313	265	–	–	–	YIBV	INM
Ibi Lion	1,060	=	1,060 V	1,060 V	4.630	1,070 En	1,060 Ab	10.539	0,05	1,118 Jl23	0,930 Jn22	0,03	Di-22 A 0,04	Ag-23 A 0,03	2,71	-2,75	-0,15	51.560.869	55	–	–	–	YIBI	INM
Iflex Flexible	1,610	-5,29	1,660 J	1,610 V	1.980	1,868 En	1,610 Ab	3.175	0,05	2,261 No23	1,484 Di23	–	– –	Fe-24 A 0,04	2,24		-0,26	6.037.561	10	–	–	–	IFLEX	SER
Inbest Pr I In Br	1,100	=	1,100 V	1,100 V	2.488	1,100 Ab	1,100 Ab	2.488	0,01	1,110 Oc22	0,940 No21	0,01	Jn-23 C 0,00	Jn-23 A 0,01	0,61	0,00	–	50.000.000	55	–	–	–	YINB1	INM
Inbest Pr II In Br	0,900	=	0,900 V	0,900 V	10.810	0,900 Ab	0,900 Ab	7.969	0,08	0,960 Jl23	0,900 Ab24	0,05	Jn-23 C 0,00	Jn-23 A 0,04	5,03	0,00	–	25.000.000	23	–	–	–	YINB2	INM
Inbest Pr III In Br	0,905	=	0,905 V	0,905 V	8.254	0,905 Ab	0,905 Ab	5.713	0,06	0,945 My23	0,905 Ab24	0,01	Jn-23 C 0,00	Jn-23 A 0,00	0,63	0,00	–	25.000.000	23	–	–	–	YINB3	INM
Inbest Pr IV In Br	1,050	=	1,050 V	1,050 V	1.400	1,050 Ab	1,050 Ab	1.980	0,01	1,050 Ab24	0,919 En22	0,01	Jn-23 C 0,00	Jn-23 A 0,01	0,64	0,00	–	50.000.000	53	–	–	–	YINB4	INM
Inbest Prime VI	0,990	=	0,990 V	0,990 V	7.399	0,990 Ab	0,990 Ab	4.451	0,03	1,060 Jl23	0,927 Ab22	0,01	Jn-23 C 0,00	Jn-23 A 0,01	0,90	0,00	–	41.100.000	41	–	–	–	YINB6	CAR
Inbest Prime VII	0,775	=	0,775 V	0,775 V	12.692	0,815 Mz	0,775 Ab	7.183	0,12	0,960 Jn22	0,775 Ab24	0,00	Jn-23 C 0,00	Jn-23 A 0,00	0,58	-4,91	-4,91	15.000.000	12	–	–	–	YINB7	INM
Inbest Prime VIII	1,040	=	1,040 V	1,040 V	500	1,040 Ab	1,040 Ab	812	–	1,040 Ab24	0,900 Ag21	–	– –	– –	–	0,00	–	23.100	0	–	–	–	YINB8	CAR
Indam	1,450	=	1,450 V	1,450 V	1	1,450 Ab	1,450 Ab	1	0,00	2,520 Mz18	1,450 Ab24	–	– –	– –	–	0,00	–	29.630.820	43	–	–	–	INC	ING
Indexa Capital	9,950	0,51	9,950 V	9,900 X	346	10,000 En	9,500 Mz	725	0,10	16,900 Jl23	9,500 Mz24	–	– –	– –	–		–	1.458.300	15	–	–	–	INDXA	SER
Inhome Prm	10,700	=	10,700 V	10,700 V	–	11,100 En	10,700 Ab	597	0,00	11,100 En24	10,000 Di23	–	– –	– –	–	-3,60	-3,60	1.965.343	21	–	–	–	YIPP	INM
Inmobiliaria Park Rose	1,560	=	1,560 V	1,560 V	700	1,580 Mz	1,510 En	15.714	0,23	1,580 Mz24	1,136 En19	0,18	Jl-22 C 0,01	Jl-23 U 0,18	11,47	2,63	2,63	17.070.700	27	–	–	–	YPARK	INM
Inmofam 99 Socimi	13,600	=	13,600 V	13,600 V	195	13,600 Ab	13,600 Ab	178	0,02	13,700 Jn23	10,985 My17	0,43	Jn-22 A 0,53	Jn-23 C 0,43	3,17	0,00	–	2.118.956	29	–	–	–	YINM	INM
Intercity	0,041	-23,79	0,050 L	0,041 V	2.021.478	0,118 En	0,041 Ab	521.677	–	2,000 No21	0,041 Ab24	–	– –	– –	–	-90,28	-90,28	44.353.358	2	–	–	–	CITY	SER
Inv. Doalca	25,800	=	25,800 V	25,800 V	1.380	26,200 Fe	25,400 Fe	195	0,01	26,200 Fe24	23,731 Jl17	0,91	Jl-23 A 0,32	Di-23 A 0,43	3,54	-1,53	-1,53	6.123.000	158	–	–	–	YDOA	INM
Inversa Prime	1,270	1,60	1,270 V	1,250 J	21.189	1,270 Ab	1,220 Mz	28.244	0,09	1,490 Jn21	1,050 Mz19	0,00	– –	Jn-23 A 0,00	0,22	0,00	–	78.352.654	100	–	–	–	YAC1	INM
Isc Fresh Water	16,200	=	16,200 V	16,200 V	310	16,200 Ab	16,200 Ab	321	0,01	17,041 Ag19	15,438 Jl22	1,32	Jl-23 A 0,80	Jl-23 C 0,52	8,15	0,00	–	7.497.003	121	–	–	–	YISC	INM
Izertis Br	8,800	1,15	8,800 V	8,800 V	2.598	9,140 En	8,320 Mz	5.250	0,05	9,680 Mz21	2,280 No19	–	– –	– –	–	-4,14	-4,14	26.409.667	232	–	–	–	IZER	HAR
Jaba I Inversiones	1,060	=	1,060 V	1,060 V	6.095	1,060 Ab	1,060 Ab	4.751	0,04	1,120 Jl20	1,021 Ab16	–	– –	Jl-17 A 0,01	–	0,00	–	33.623.028	36	–	–	–	YABA	INM
Jss Real Estate Br	8,600	=	8,600 V	8,600 V	630	9,300 En	8,600 Ab	511	0,03	9,977 No22	8,600 Ab24	0,93	Jl-23 A 0,31	Di-23 A 0,48	10,79	-7,53	-7,53	5.000.000	43	–	–	–	YJSS	INM
Knowmad Mood	2,760	-6,12	2,940 L	2,760 V	1.637	3,320 En	2,760 Ab	1.134	0,01	7,755 En23	2,760 Ab24	0,02	– –	Se-23 U 0,02	0,72	-15,34	-15,34	50.000.000	138	–	–	–	ATSI	HAR
Kompuestos	0,785	-4,27	0,820 L	0,785 V	5.400	0,870 Mz	0,700 Mz	4.165	0,09	3,600 Fe20	0,700 Mz24	–	– –	– –	–	0,64	0,64	12.155.700	10	–	–	–	KOM	FAB

BME GROWTH (Continuación)

Semana 15-04-2024 al 19-04-2024

	ÚLTIMA SEMANA					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Ktesios	15,900	0,63	16,000 L	15,900 V	549	16,000 Ab	15,500 Ab	537	0,07	16,000 Ab24	14,000 My23	–	– –	– –	–	0,00	–	1.797.120	29	–	–	–	YKTS	INM
La Finca	4,320	=	4,320 V	4,320 V	1.158	4,320 Ab	4,320 Ab	1.003	0,01	4,760 Mz22	3,407 No21	0,22	Jn-21 A 0,29	Jl-23 A 0,22	5,00	0,00	–	37.817.310	163	–	–	–	YLFG	INM
Labiana Health	1,550	-6,06	1,550 V	1,550 V	3.524	1,810 Mz	1,180 En	3.003	0,11	4,750 Jl22	1,080 Oc23	–	– –	– –	–	24,00	24,00	7.221.255	11	–	–	–	LAB	FAR
Lleidanetworks	0,814	-0,73	0,814 V	0,790 L	22.737	1,280 Fe	0,688 Fe	43.789	0,70	10,328 Oc20	0,506 Oc17	–	Jn-21 A 0,02	Jn-22 A 0,02	–	5,71	5,71	16.049.943	13	–	–	–	LLN	TEL
LLYC	9,100	2,25	9,100 V	8,850 X	5.193	9,900 Fe	8,150 En	1.172	0,03	13,769 Fe22	8,150 En24	0,13	Jl-22 U 0,13	Jl-23 E 0,13	1,45	8,98	8,98	11.639.570	106	–	–	–	LLYC	PUB
Making Science	8,700	-3,33	9,000 L	8,700 V	1.242	10,100 En	8,300 Ab	1.194	0,04	33,215 Mz21	3,192 Fe20	–	– –	– –	–	-13,00	-13,00	8.418.903	73	–	–	–	MAKS	HAR
Matritense	1,010	=	1,010 V	1,010 V	1.500	1,010 Ab	1,010 Ab	2.308	0,03	1,010 Ab24	0,918 Ag22	–	– –	– –	–	0,00	–	20.275.817	20	–	–	–	YMAT	INM
Mercal Inmuebles	49,200	=	49,200 V	49,200 V	195	49,200 Ab	48,600 En	133	0,04	49,200 Ab24	17,715 Jl14	1,66	My-23 C 1,01	Di-23 A 0,65	3,37	1,23	1,23	919.907	45	–	–	–	YMEI	INM
Meridia Real Estate III	0,835	=	0,835 V	0,835 V	1.212	0,835 Ab	0,825 Mz	2.162	0,00	0,835 Ab24	0,322 Di17	0,11	Se-22 A 0,01	Mz-23 A 0,11	–	1,21	1,21	122.723.624	102	–	–	–	YMRE	INM
Miciso Real	1,000	=	1,000 V	1,000 V	1.000	1,000 Ab	1,000 Ab	1.000	0,12	1,010 My23	1,000 Ab24	–	– –	– –	–	0,00	–	2.148.000	2	–	–	–	YMCS	INM
Milepro	26,600	=	26,600 V	26,600 V	100	27,000 En	26,600 Ab	187	0,02	27,600 No23	26,000 Jl23	–	– –	– –	–	0,00	–	2.399.200	64	–	–	–	YMIL	INM
Millenium Hospitality	2,400	7,14	2,400 V	2,300 J	16.615	2,660 Fe	2,220 Ab	3.287	0,01	5,500 En20	2,220 Ab24	–	– –	– –	–	-8,40	-8,40	76.926.101	185	–	–	–	YMHRE	INM
Miogroup	3,840	-0,52	3,840 V	3,740 M	711	4,480 Ab	3,740 Ab	478	0,02	10,100 Ag21	3,740 Ab24	–	– –	– –	–	-12,73	-12,73	6.666.667	26	–	–	–	MIO	SER
Mistral Iberia Br	1,090	=	1,090 V	1,090 V	1	1,090 Ab	1,090 Ab	28.927	0,34	1,105 Di19	0,971 Jn23	–	– –	Di-21 A 0,10	–	0,00	–	22.011.618	24	–	–	–	YMIB	INM
Mistral Patrim.	0,960	=	0,960 V	0,960 V	88	0,960 Ab	0,960 Ab	3.838	0,09	1,549 Mz21	0,960 Ab24	0,08	No-23 A 0,05	En-24 A 0,10	18,53	-9,43	–	11.358.000	11	–	–	–	YMPI	INM
Natac Natural Ingr.	0,695	4,51	0,695 V	0,665 J	6.469	0,770 En	0,660 Ab	31.487	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	–	– –	Jn-14 A 0,00	–	-4,79	-4,79	434.830.325	302	–	–	–	NAT	FAR
NBI Bearings Europe	4,540	-1,30	4,600 J	4,540 V	9.363	4,980 En	4,300 Mz	1.368	0,03	7,400 Ab21	1,049 Mz16	–	My-18 A 0,03	Di-18 A 0,04	–	-8,84	-8,84	12.330.268	56	–	–	–	NBI	ING
Netex Br	3,620	-5,24	3,900 M	3,620 V	4.505	4,080 En	3,300 Ab	2.729	0,08	5,100 Fe21	1,160 Oc19	–	– –	– –	–	-8,59	-8,59	8.865.610	32	–	–	–	NTX	ELE
Nextpoint Cap.	10,300	=	10,300 V	10,300 V	9.963	10,300 Ab	10,300 Ab	3.880	0,95	10,700 Jn23	10,300 Ab24	–	– –	– –	–	0,00	–	1.043.783	11	–	–	–	YNPC	INM
Numulae	1,890	=	1,890 V	1,890 V	4.370	1,980 Fe	1,890 Ab	3.803	0,07	2,055 Ag20	1,702 No19	–	Jl-21 A 0,02	Jl-22 A 0,02	–	-4,55	-4,55	12.961.357	24	–	–	–	YNUM	INM
Optimum III	8,050	=	8,050 V	8,050 V	575	8,050 Ab	7,957 Mz	1.850	0,04	8,229 Ab23	4,314 Jl23	0,31	– –	My-23 A 0,31	3,84	-6,40	1,18	5.403.000	43	–	–	–	YOVA	INM
Optimum Re.	13,000	=	13,000 V	13,000 V	3	13,000 Ab	13,000 Ab	3	0,00	14,000 Jn19	10,300 Se16	–	– –	Ab-21 A 1,75	–	0,00	–	5.000.000	65	–	–	–	YORS	INM
Ores	1,050	=	1,090 X	1,050 V	7.207	1,090 Ab	1,050 Ab	5.963	0,01	1,090 Ab24	0,655 Jn20	0,02	Ab-23 A 0,00	No-23 A 0,02	2,33	0,00	–	196.695.211	207	–	–	–	YORE	INM
Pangaea Oncology	1,780	-4,30	1,860 X	1,780 V	1.244	1,900 En	1,760 En	1.697	0,02	3,128 En17	0,958 Ag20	–	– –	– –	–	-3,26	-3,26	25.328.480	45	–	–	–	PANG	FAR
Parlem	3,500	=	3,500 V	3,500 V	529	3,700 Mz	2,190 En	7.863	0,11	7,820 No21	2,190 En24	–	– –	– –	–	20,69	20,69	17.622.556	62	–	–	–	PAR	TEL
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	16,100	=	16,100 V	16,100 V	1.597	16,100 Ab	16,100 Ab	1.158	0,15	16,684 En22	11,827 Se19	0,30	Jl-23 A 0,16	No-23 A 0,14	1,86	0,00	–	1.979.469	32	–	–	–	YPSN	INM
Proeduca Altus	18,900	5,00	18,900 V	18,000 X	883	18,900 Ab	16,521 En	1.503	0,01	19,880 En23	4,852 Mz19	0,50	En-24 A 0,33	Ab-24 A 0,27	4,92	9,88	13,36	45.178.967	854	–	–	–	PRO	TEL
QPQ Alquiler	1,220	=	1,220 V	1,220 V	17	1,220 Ab	1,220 Ab	772	0,02	1,220 Ab24	0,930 Jn21	0,04	Jn-22 A 0,03	Jl-23 A 0,04	3,20	0,00	–	10.606.539	13	–	–	–	YQPQ	INM
Quonia Socimi	1,300	=	1,300 V	1,300 V	14.200	1,410 En	1,300 Ab	46.482	0,43	2,020 Mz18	1,300 Ab24	0,02	Jl-19 A 0,06	My-23 A 0,02	1,66	-7,80	-7,80	27.301.408	35	–	–	–	YQUO	INM
Revenga Smart Solutions	2,900	=	2,900 V	2,900 V	500	3,180 En	2,860 Ab	3.396	0,04	3,440 Oc23	2,860 Ab24	–	– –	– –	–	-3,33	-3,33	11.055.967	32	–	–	–	RSS	HAR
Robot	1,350	=	1,350 V	1,350 V	430	1,460 Fe	1,330 Ab	1.261	0,11	7,396 My18	1,330 Ab24	–	– –	Jl-18 A 0,05	–	-7,53	-7,53	2.850.483	4	–	–	–	RBT	ELE
Secuoya	14,200	=	14,200 V	14,200 V	92	14,200 Ab	8,300 En	284	0,01	14,200 Ab24	2,930 My14	0,07	Di-23 A 0,07	Mz-24 A 0,04	0,75	71,08	71,51	8.073.574	115	–	–	–	SEC	PUB
Seresco	4,600	-2,13	4,600 V	4,600 V	1.109	4,860 En	4,480 Fe	1.145	0,03	4,860 En24	2,940 No23	0,04	– –	Jn-23 A 0,04	0,90	2,22	2,22	9.602.962	44	–	–	–	SCO	HAR
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21,400	=	21,400 V	21,400 V	250	21,400 Ab	21,400 Ab	250	0,01	21,400 Ab24	20,806 Ab18	–	Jl-19 A 0,29	Jl-20 A 0,14	–	0,00	–	5.000.014	107	–	–	–	YSRR	INM
Silicius	10,900	=	10,900 V	10,900 V	902	10,900 Ab	10,900 Ab	597	0,00	16,951 Ab22	10,900 Ab24	0,28	My-22 A 0,03	Jl-23 A 0,28	2,59	-22,70	-22,70	31.393.925	342	–	–	–	YSIL	INM
Singular People	2,960	-3,90	3,080 M	2,960 V	1.829	3,550 En	2,860 Mz	5.256	0,02	4,435 Fe22	2,860 Mz24	0,04	– –	Jl-23 A 0,04	1,38	-12,94	-12,94	53.852.526	159	–	–	–	SNG	SER
SolarProfit	0,381	-55,70	0,838 L	0,381 V	34.303	1,310 En	0,381 Ab	40.820	0,53	10,200 Di21	0,381 Ab24	–	– –	– –	–	-70,92	-70,92	19.629.000	7	–	–	–	SPH	ENR
Substrate Artificial	0,168	-6,67	0,180 L	0,168 V	334.251	0,263 En	0,162 Ab	692.103	2,46	4,100 My22	0,162 Ab24	–	– –	– –	–	-25,99	-25,99	71.996.074	12	–	–	–	SAI	HAR
Substrate B	0,238	=	0,238 V	0,238 V	400	0,246 En	0,232 Fe	7.600	0,01	0,476 Jn23	0,181 Jl23	–	– –	– –	–	-3,25	-3,25	138.638.460	33	–	–	–	SAI.B	HAR
Tander Inver Br	12,300	=	12,300 V	12,300 V	180	12,300 Ab	12,300 Ab	254	0,01	12,300 Ab24	8,641 My19	–	Fe-22 A 0,11	Jl-22 A 0,13	–	0,00	–	7.875.437	97	–	–	–	YTAN	INM
Tarjar Xairo	60,000	=	60,000 V	60,000 V	583	60,500 En	60,000 Ab	112	0,16	60,500 En24	39,887 Se20	1,57	Jn-23 A 0,01	Fe-24 A 0,79	3,93	-0,83	0,47	173.385	10	–	–	–	YTAR	INM
Technomeca Aerospace	0,930	=	0,930 V	0,930 V	506	0,930 Ab	0,930 Ab	506	0,02	1,906 Se16	0,930 Ab24	–	– –	– –	–	0,00	–	5.325.249	5	–	–	–	TQT	FAB
Tempore	4,320	=	4,320 V	4,320 V	1.158	4,320 Ab	4,320 Ab	1.158	0,01	12,100 Jl19	4,320 Ab24	–	– –	– –	–	0,00	–	32.155.167	139	–	–	–	YTEM	INM
Testa Resid	3,280	=	3,280 V	3,280 V	195	3,620 En	3,280 Ab	583	0,00	6,507 No18	3,280 Ab24	–	– –	– –	–	-9,39	-9,39	132.270.202	434	–	–	–	YTST	INM
Tier 1 Technology	2,900	15,08	2,900 V	2,520 M	27.080	2,900 Ab	2,000 En	7.640	0,20	3,619 En22	1,365 Oc20	0,03	Jl-22 A 0,05	Jn-23 A 0,03	1,10	59,34	59,34	10.000.000	29	–	–	–	TR1	HAR
Torimbia Br	26,000	=	26,000 V	26,000 V	180	26,000 Ab	26,000 Ab	181	0,01	26,000 Ab24	23,627 Jl19	2,70	My-22 A 0,72	My-23 A 2,70	10,40	0,00	–	5.119.074	133	–	–	–	YTRM	INM
Trajano Iberia	4,080	-1,92	4,120 J	4,080 V	1.000	4,640 Fe	4,080 Ab	651	0,01	5,178 My22	3,170 Mz16	0,10	My-23 A 0,02	Di-23 A 0,08	2,51	-9,33	-9,33	14.223.840	58	–	–	–	YTRA	INM
Trivium	43,000	=	43,000 V	43,000 V	18	43,000 Ab	43,000 Mz	25	0,00	43,188 My23	41,038 Se19	3,06	Di-23 A 0,50	Mz-24 A 0,77	7,12	-1,38	0,38	5.040.911	217	–	–	–	YTRI	INM
Umbrella Solar	5,550	-1,77	5,650 J	5,550 V	620	6,400 En	5,550 Ab	1.496	0,02	7,300 Se22	5,400 Se22	–	– –	– –	–	-11,20	-11,20	21.557.997	120	–	–	–	USI	ENR
Urban View Develop.Spain	7,050	=	7,050 V	7,050 V	3	7,050 Ab	7,050 Ab	2	0,00	7,050 Ab24	7,050 Ab24	0,18	– –	Jl-23 A 0,18	2,55	0,00	–	5.309.298	37	–	–	–	YUVS	INM
Vanadi Coffee	0,089	-13,40	0,105 L	0,089 V	67.282	0,227 Fe	0,089 Ab	168.245	2,52	3,280 Jl23	0,089 Ab24	–	– –	– –	–	-51,78	-51,78	12.802.227	1	–	–	–	VANA	ALI
Vbare Iberian	5,950	-0,83	6,000 X	5,950 V	833	6,700 En	5,950 Ab	776	0,05	12,335 My20	4,860 Jl23	–	– –	My-22 A 0,19	–	-8,46	-8,46	3.609.790	21	–	–	–	YVBA	INM
Veracruz Properties	31,000	=	31,000 V	31,000 V	100	31,000 Ab	31,000 Fe	181	0,02	31,197 Jl23	29,670 No19	0,74	Oc-23 A 0,26	Fe-24 A 0,29	2,52	-0,64	0,28	2.839.696	88	–	–	–	YVCP	INM
Vitruvio Real Estate	13,500	-0,74	13,500 V	13,500 V	1.969	13,600 Ab	13,400 Mz	3.770	0,10	13,699 No23	9,703 No22	0,33	No-23 A 0,11	Fe-24 A 0,11	2,47	-0,74	0,09	9.203.829	124	–	–	–	YVIT	INM
Vivenio Residencial	1,350	=	1,350 V	1,350 V	12	1,350 Ab	1,350 Ab	12	0,00	1,350 Ab24	1,140 Jl21	–	– –	Jl-21 A 0,01	–	0,00	–	704.707.867	951	–	–	–	YVIV	INM
Vytrus Biotech	2,320	=	2,500 M	2,320 V	1.435	2,500 Ab	1,840 En	2.080	0,07	4,000 Mz22	1,720 Mz22	–	– –	– –	–	24,73	24,73	7.115.100	17	–	–	–	VYT	FAR
Zambal Spain	1,100	=	1,100 V	1,100 V	18.200	1,100 Ab	1,100 Ab	18.200	0,01	1,175 Jl21	0,914 Di17	0,04	Fe-22 A 0,05	Jl-23 A 0,04	3,22	0,00	–	646.006.452	711	–	–	–	YZBL	INM
1nKemia	0,310	=	0,310 V	0,310 V	10	0,310 Ab	0,310 Ab	10	0,00	2,714 Mz14	0,280 En19	–	– –	– –	–	0,00	–	26.981.821	8	–	–	–	IKM	SER

LATIBEX

Semana 15-04-2024 al 19-04-2024

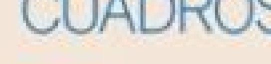
	ÚLTIMA SEMANA					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Alfa Cl. I Serie A	0,665	-5,67	0,710 L	0,665 V	1	0,765 En	0,645 Mz	1.284	0,00	14,005 Ag12	0,246 Ab20	–	Mz-19 A 0,00	Mz-22 U 0,04	–	-12,50	-12,50	5.120.500.000	3.405	–	–	–	XALFA	CAR
America Mov. B	0,830	-3,49	0,850 L	0,830 V	5.660	0,895 Ab	0,700 En	3.446	0,00	1,298 Jl05	0,292 Fe03	0,46	Jl-23 A 0,23	No-23 A 0,23	54,76	-0,60	-0,60	62.727.000.000	52.063	–	–	–	XXAMXB	TEL
B. Bradesco	2,480	-4,62	2,560 L	2,480 V	1.732	3,140 En	2,480 Ab	2.964	0,00	32,751 Mz06	0,895 Se02	0,08	Di-23 A 0,02	En-24 A 0,02	2,30	-17,88	-17,25	5.333.350.358	13.227	–	–	–	XBBDC	BCO
Banco Bbva Argentina	2,800	72,84	2,800 V	1,620 L	4.841	2,800 Ab	1,620 Ab	978	0,00	11,010 En01	0,520 Mz09	–	My-18 A 0,06	No-22 A 1,79	–	42,13	42,13	612.659.638	1.715	–	–	–	XXBBAR	BCO
Banorte O	9,500	-4,52	9,950 L	9,500 V	113	10,300 Ab	9,000 Mz	184	0,00	10,300 Ab24	1,605 Jn09	–	Se-16 A 0,08	Se-17 A 0,15	–	1,06	1,06	2.018.347.548	19.174	–	–	–	XNOR	BCO
Bradespar Or.	3,680	-2,65	3,780 L	3,620 M	572	4,400 En	3,580 Mz	1.148	0,01	11,029 En11	0,115 Se02	1,67	Di-23 A 0,59	Di-23 C 1,08	45,86	-11,96	-11,96	26.193.920	96	–	–	–	XBRPO	CAR
Bradespar Pr.	3,740	-2,09	3,860 L	3,660 M	2.740	4,800 En	3,600 Mz	863	0,00	11,066 En11	0,141 Se02	1,79	Di-23 C 1,18	Di-23 A 0,60	48,29	-21,43	-21,43	225.862.596	845	–	–	–	XBRPP	CAR
Braskem	4,020	-7,80	4,240 L	3,960 J	92	4,920 Mz	3,240 Fe	2.574	0,00	40,850 Fe05	1,490 Mz09	–	My-18 A 0,43	Di-21 A 7,54	–	-2,43	-2,43	345.060.392	1.387	–	–	–	XBRK	PET
Cemig Pref.	2,400	-0,83	2,400 V	2,320 M	7.482	2,440 Ab	2,060 Mz	3.001	0,00	43,690 Mz06	0,950 En16	–	Jn-17 A 0,06	Mz-24 A 0,18	7,50	15,38	23,83	1.465.523.064	3.517	–	–	–	XCMIG	ENE
Copel Pr.	1,670	=	1,670 V	1,630 M	69	1,970 Fe	1,630 Ab	1.018	0,00	2,033 En11	0,186 Fe03	–	Jn-17 A 0,29	Mz-22 A 0,11	–	-13,02	-13,02	1.282.975.430	2.143	–	–	–	XCOP	ENE
Elektra	62,500	-3,85	65,500 L	62,500 V	5	65,500 Ab	61,000 En	93	0,00	82,100 En12	5,640 Se05	–	Mz-15 A 0,14	My-17 A 0,16	–	0,00	–	235.249.560	14.703	–	–	–	XEKT	CON
Eletrobras	6,900	-3,50	6,950 L	6,750 J	460	8,250 Fe	6,750 Ab	1.192	0,00	16,460 En10	1,035 Se15	–	My-13 A 0,12	Se-22 A 0,77	–	-12,10	-12,10	1.288.842.596	8.893	–	–	–	XELTO	ENE
Eletrobras B	7,700	-3,75	7,800 L	7,600 J	3.242	9,300 En	7,600 Ab	668	0,00	14,170 En10	1,740 Ag15	–	My-13 A 0,49	My-14 A 0,46	–	-12,99	-12,99	279.941.394	2.156	–	–	–	XELTB	ENE
Gerdau Pref.	3,420	-17,39	4,300 L	3,400 J	2.003	4,380 En	3,400 Ab	1.248	0,00	15,639 Jn08	0,747 En16	–	No-21 A 0,38	Mz-22 A 0,20	–	-21,92	-21,92	1.146.031.245	3.919	–	–	–	XGGB	MET
Neoenergia Rg	3,600	-3,74	3,700 L	3,520 J	500	4,000 Fe	3,520 Ab	919	0,00	4,200 Jl23	2,460 Mz23	–	– –	– –	–	-4,26	-4,26	1.213.797.248	4.370	–	–	–	XNEO	ENR
Petrobas O.	7,800	1,56	7,800 V	7,560 J	27.300	8,530 Fe	6,830 Mz	15.295	0,00	24,450 My08	1,242 Oc02	–	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	–	3,72	3,72	7.442.454.142	58.051	–	–	–	XPBR	PET
Petrobas P.	7,512	1,91	7,520 L	7,243 M	17.841	8,375 Fe	6,721 Mz	8.291	0,00	20,480 My08	0,930 Fe16	–	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	–	5,80	5,80	5.602.042.788	42.083	–	–	–	XPBRA	PET
Tv Azteca	0,028	=	0,028 V	0,028 V	1	0,028 Ab	0,028 Ab	1.511	0,00	0,748 Jn07	0,011 No20	–	No-13 A 0,00	Jl-17 A 0,00	–	0,00	–	2.062.373.705	57	–	–	–	XTZA	PUB
Usiminas	1,710	-3,39	1,760 L	1,650 X	26	2,000 Fe	1,460 En	848	0,00	21,667 No07	0,695 En16	–	Jn-21 C 0,01	Di-21 A 0,18	–	3,01	3,01	705.260.684	1.206	–	–	–	XUSIO	MET
Usiminas Pref. Serie A	1,830	-3,68	1,870 L	1,750 M	6.000	2,080 Mz	1,550 En	2.931	0,00	18,560 My08	0,189 Fe16	–	Mz-12 A 0,04	Di-21 A 0,19	–	14,38	14,38	547.752.163	1.002	–	–	–	XUSI	ENE
Vale Rio Or.	11,500	-2,54	11,974 L	11,500 V	29.897	14,314 En	11,292 Mz	8.070	0,00	28,180 My08	1,990 En16	1,83	Se-22 A 3,57	Mz-23 C 1,83	–	-16,91	-16,91	5.284.474.770	60.771	–	–	–	XVALO	MET
Volcan Cia. Minera B	0,057	=	0,057 V	0,057 V	874	0,087 Mz	0,050 Fe	9.618	0,00	4,546 My07	0,048 Mz20	–	En-15 A 0,00	Fe-17 A 0,03	–	-24,50	-24,50	2.443.157.621	139	–	–	–	XVOLB	MET

ÚLTIMA SEMANA: los datos son en euros. Cierre: cuando un valor no cotiza en el día, el dato de cierre aparece en gris, no en negrita, y con la fecha de la última cotización. Títulos: en número de acciones negociadas en el día. NEGOCIACIÓN 12 MESES: Títulos: número de acciones que se han negociado de media en los últimos doce meses. Rotación: número de veces que rota anualmente el capital de la empresa. HISTÓRICO: En los máximos y mínimos históricos los datos del valor se actualizan si es preciso desde la modificación del valor nominal de las acciones, en función de las ampliaciones de capital, los dividendos y operaciones especiales, como splits y contrasplits. La base histórica del valor se calcula según el tipo de conversión fijado por el BCE el 31 de diciembre de 1998, de 1 euro: 166,386 pesetas. DIVIDENDOS: Se indica el importe bruto del dividendo. Se indica el tipo de dividendo: Ac: a cuenta; Co: complementario; Un: único; Vr: varios; Pz: pasivos; Ex: extraordinarios; Cr: con cargo a reservas. RENTABILIDAD: 12m(%): rentabilidad por dividendo expresada en porcentaje tomando el dividendo bruto a doce meses y la cotización del valor ese día; anual: diferencial entre el cierre de la sesión y el último día del ejercicio anterior, en porcentaje. Anual+div: rentabilidad del valor desde principios del año en porcentaje, añadiendo el dividendo bruto abonado durante el año en curso, el valor teórico del derecho de suscripción de las ampliaciones realizadas y las devoluciones de aportación al accionista. CAPITAL: Número de acciones admitidas a contratación. Capitalización: valor de la empresa con los precios en bolsa del día, en millones de euros. VALORACIÓN: PER: número de veces que se recoge en la cotización del día los beneficios, según los resultados de la compañía de ese año y del año siguiente. Cuanto más alto sea la ratio, más cara está la empresa. Valor contable: número de veces que se recoge en la cotización de la acción el valor en libros de la empresa, calculado con el cierre del día anterior. Si no aparecen ratios se debe a la baja capitalización del valor, al poco capital libre existente en el mercado o las previsiones de pérdida. Al lado del nombre (F): cotiza en mercado fixing. (P): ver cuadro de acciones preferentes. (*) Mercado Alternativo Bursátil, bajo las condiciones de fixing. SECTOR: se incluye la sigla, que son las siguientes: **AER:** Aeroespacial. **AGU:** Agua. **ALI:** Alimentación. **ATP:** Autopistas. **AUT:** Automóvil. **BCO:** Bancos. **CAR:** Cartera. **COM:** Comercio. **COS:** Consumo. **CON:** Construcción. **ELE:** Electrónica. **ENE:** Energía. **FAB:** Fab. Equipo. **FAR:** Farmacia. **HAR:** Hardware. **ING:** Ingeniería. **INM:** Inmobiliarias. **MAT:** Materiales. **MET:** Metales. **PAP:** Papel. **PET:** Petróleo. **PUB:** Publicidad. **QUI:** Química. **SEG:** Seguros. **SER:** Otros Servic. **SIC:** SICAV. **TEL:** Telecomunic. **TEX:** Textil. **TRS:** Transporte. **TUR:** Turismo. **La información para la realización de los cuadros de Bolsa Española son facilitados por SIX Financial Information.**

CORROS

Semana 15-04-2024 al 19-04-2024

	ÚLTIMA SEMANA			ANUAL		Sigla
Valor	Cierre	Dif.(%)	Títulos	Máximo	Mínimo	Bolsa
Ayco	0,680	=	11.508	0,680 Ab	0,680 Ab	MAD
Cementos Molins	21,000	1,00	8.300	21,000 Ab	17,700 En	BAR
Cevasa	6,050	-0,10	4.512	6,700 Mz	5,900 Fe	
Ecolumber	1,000	=	1.200	1,000 Ab	1,000 Ab	BAR
Liwe España	12,800	En. 23	-	-	-	MAD
Minersa	8,000	=	-	8,000 Ab	8,000 Ab	MAD
Ronsa	50,000	Fe. 18	-	-	-	BIL
Tr Hotel	1,000	Jl. 23	-	-	-	BAR
Uncavasa	4,800	=	60	4,800 Ab	4,800 Ab	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	-	-	-	MAD
Urbar Ingenieros	0,073	=	120.000	0,073 Ab	0,073 Ab	MAD



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

FONDOS DE INVERSIÓN

RENTABILIDADES MEDIAS POR CATEGORÍAS

Fondo	Rentabilidad 36 meses	Rentabilidad 12 meses	Rentabilidad Desde ene. 24	Rentabilidad Últimos 30 días	Riesgo Volatilidad	Patrimo. miles de euros	Comis. anual
MONETARIO							
Monetario Dólar	17,92	7,10	4,63	2,05	4,51	736.823	0,99
Monetario Euro	2,85	3,51	1,04	0,29	1,67	426.325	0,50
Monetario Libra	7,96	7,87	2,94	0,17	0,45	22.412	0,50
Monetario Otras Divisas	-1,60	1,88	-0,71	0,82	0,37	28.014	0,14
RENTA FIJA CORTO							
RF CP Estados Unidos	8,70	4,76	2,48	1,02	3,75	117.825	0,62
RF CP Otras Divisas	-5,42	0,54	0,17	0,37	5,46	35.377	1,14
RF CP Reino Unido	4,88	5,97	2,05	-0,05	0,71	104.354	,00
RF CP Zona Euro	0,02	3,56	0,60	0,19	5,16	254.492	0,60
RENTA FIJA LARGO							
RF LP Asia	-6,34	2,43	2,44	0,82	6,80	10.901	1,25
RF LP Estados Unidos	-4,33	0,50	-0,78	-0,44	8,16	46.080	0,91
RF LP Europa	–	–	0,87	-0,03		161.683	
RF LP Global	-6,72	2,24	-0,85	-0,36	5,99	108.584	0,99
RF LP Reino Unido	-6,90	2,41	-0,55	-0,72	3,27	68.007	,00
RF LP Suiza	6,36	5,34	-4,29	-0,41	3,04	102.960	0,90
RF LP Zona Euro	-9,10	4,28	-0,54	-0,11	19,62	139.396	0,87
OTRA RENTA FIJA							
RF Bonos Convertibles	-15,12	1,60	-0,50	-0,74	9,25	41.081	1,64
RF Bonos Ligados a Inflación	2,05	0,98	-0,53	0,29	4,34	39.446	0,64
RF Bonos Subordinados	1,05	10,74	1,61	-0,46	9,99	38.291	1,08
RF Deuda Corporativa	-2,71	5,35	0,40	0,02	5,30	101.854	0,94
RF High Yield	-0,25	6,39	0,60	-0,40	17,28	91.384	1,31
RF Mercados Emergentes	-6,16	6,35	0,19	-0,44	34,12	65.454	1,34
MIXTOS							
Mixtos Flexibles	1,83	5,92	2,11	-0,25	11,13	91.973	1,21
MIXTOS FIJOS							
Mixtos RF Europa	0,33	5,19	0,87	-0,04	5,63	115.921	0,95
Mixtos RF Global	-3,02	4,19	0,43	-0,43	13,08	238.761	1,00
MIXTOS VARIABLES							
Mixtos RV Asia	-7,39	4,04	0,03	-0,48	26,41	57.117	0,02
Mixtos RV Estados Unidos	-5,12	9,56	0,28	-1,67	11,46	78.553	1,25
Mixtos RV Europa	4,79	8,26	2,35	-0,02	11,94	27.715	1,27
Mixtos RV Global	1,75	7,54	2,45	-0,53	15,98	285.052	1,24
RENTA VARIABLE							
RV Alemania	-5,86	3,60	1,24	-1,96	20,54	33.669	1,64
RV Asia	-6,05	4,27	4,37	-0,96	19,02	73.194	2,33
RV Asia (ex Japón)	-18,48	0,92	3,29	0,68	15,53	16.208	1,77
RV Australia y Nueva Zelanda	13,65	4,21	-0,32	-0,29	19,00	24.368	1,83
RV Brasil	15,59	9,31	-12,95	-6,29	33,28		1,75
RV China y Hong Kong	-38,46	-16,58	1,95	0,17	38,93	300.555	1,68
RV España	24,22	13,41	3,86	2,81	19,52	46.074	1,56
RV Estados Unidos	19,01	22,51	7,10	-1,72	19,46	142.420	1,54
RV Europa	15,72	7,35	4,32	-0,17	18,06	134.610	1,70
RV Global	11,45	11,64	4,92	-0,75	16,95	165.801	1,43
RV India	35,36	19,22	4,57	3,24	30,62	138.769	1,01
RV Italia	19,87	13,53	9,44	-0,85	20,46	111.344	1,86
RV Japón	18,03	26,19	10,41	-2,69	24,44	41.997	1,70
RV Latinoamérica	21,34	14,31	-5,39	-3,32	29,22	40.778	1,66
RV Mercados Emergentes Global	-12,96	4,22	2,33	-0,14	15,30	101.209	1,59
RV Suiza	8,10	-0,99	-0,68	-2,47	12,69	76.899	1,50
RV Zona Euro	17,69	10,90	6,15	-1,02	43,71	158.342	1,50
R.V. EMPRESAS PEQ./MED. CAPITALIZACION							
RV Pequeñas/Med. comp. Alemania	3,28	13,17	8,89	1,87	16,67	55.327	,00
RV Pequeñas/Med. comp. Europa	-1,18	5,44	2,08	0,31	19,39	87.818	1,48
RV Pequeñas/Med. comp. Global	-7,05	6,59	0,42	-2,83	17,99	6.317	1,70
RV Pequeñas/Med. comp. Suiza	-5,29	-2,57	-3,39	-1,99	15,13	109.597	,00
RV Pequeñas/Med. comp. USA	-20,84	10,71	0,33	-2,92	29,90	47.540	1,77
SECTOR							
Agricultura y Alimentación	-1,24	-6,21	-0,54	-2,36	14,27	25.182	0,90
Bienes de Consumo	-8,19	-7,85	1,46	-0,66	12,82	11.722	1,80
Biotecnología y Sanidad	-4,30	0,72	1,28	-4,11	19,24	119.929	1,97
Construcción e Infraestructuras	-4,13	-7,53	-2,80	-1,43	12,72	42.527	1,99
Ecología y Medio Ambiente	1,99	4,99	1,99	-0,98	17,97	98.308	1,20
Energía	15,31	-3,88	-1,54	1,66	26,25	117.967	1,09
Finanzas	29,03	20,23	8,80	1,81	18,48	106.048	1,56
Industria	19,44	15,72	6,86	0,41	31,81	564.356	1,77
Inmobiliarios (RV)	-4,60	4,67	-3,34	-2,24	17,24	10.723	1,75
Materias Primas	42,64	3,17	8,31	6,66	208,90	89.134	1,48
Metales Preciosos	5,98	-2,56	10,10	14,12	28,30	46.509	1,63
Ocio	0,23	11,13	1,26	-1,96	26,41	67.496	1,63
Tecnología y Telecomunicaciones	8,60	28,40	6,39	-2,35	25,68	277.831	1,85
GARANTIZADOS							
Garant. Renta Fija	-7,62	2,72	-0,15	0,07	3,73	132.195	0,48
Garant. Renta Variable	-2,76	3,25	0,82	0,21	5,17	55.435	0,55
Garantía Parcial	-4,03	1,36	0,86	0,23	5,27	4.769	0,95
INVERSIONES ALTERNATIVAS							
Objetivo Volatilidad (0% - 2%)	2,92	3,73	0,33	-0,03	1,75	367.978	0,63
Objetivo Volatilidad (2% - 4%)	-1,85	3,79	0,23	-0,34	4,13	186.037	0,98
Objetivo Volatilidad (4% - 7%)	1,72	5,34	1,74	0,20	9,09	106.758	1,07
Objetivo Volatilidad (7% - 10%)	4,50	5,71	1,37	-0,26	6,69	106.596	1,01
Objetivo Volatilidad (10% - 15%)	-0,45	8,77	2,17	-0,82	8,65	96.727	1,15
Rentabilidad Absoluta	2,36	3,55	1,85	0,31	7,08	48.174	1,08
Inv. Alt. Arbitraje	2,58	4,53	1,83	0,82	1,62	68.480	1,30
Inv. Alt. Derivados	3,44	2,63	3,59	2,08	5,66	69.673	1,44
Inversión Libre (FIL)	16,24	8,79	4,75	-0,60	13,22	32.520	1,12
Solidarios	-0,98	5,21	0,56	-0,47	4,20	149.909	1,40
OTROS							
Otros	-2,50	1,31	0,00	0,62	8,84	13.948	0,98

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	Rentabilidad 12 meses	Rentabilidad Desde ene. 24	Rentabilidad Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
	Monetario						
	Monetario Dólar						
1	JPM USD Liq LVNAV W-Acc	22,04	**8,37**	5,09	2,07	0,11	JPMorgan Asset M.
2	JPM USD St MM VNAV A-Acc	21,33	**8,15**	5,01	2,04	0,60	JPMorgan Asset M.
3	JPM US Dollar Mon.Mk AAcc	21,37	**8,09**	5,05	2,05	0,15	JPMorgan Asset M.
4	JPM USD St MM VNAV D-Acc	21,09	**8,04**	4,98	2,03	0,45*	JPMorgan Asset M.
5	JPM USD Liq LVNAV A-Acc	21,07	**7,95**	4,97	2,04	0,40	JPMorgan Asset M.
6	Cand. Mon.Mkt Usd C C	21,06	**7,91**	4,95	2,04	5,00	Candriam
7	JPM USD Tr. CNAV A Acc	–	**7,75**	4,95	2,04	0,40	JPMorgan Asset M.
8	JPM Managed Res.A-acc-USD	19,52	**7,63**	4,89	1,96	0,40	JPMorgan Asset M.
9	Cha. Liquidity USD L	17,39	**6,95**	4,99	2,71	0,81	Mediolanum
10	Cha. Liquidity USD S	16,99	**6,82**	4,94	2,68	0,81	Mediolanum
11	BBVA Bonos Dólar CP	19,93	**6,73**	4,91	2,28	1,10*	BBVA
12	Ibercaja Dólar A	17,09	**6,70**	4,31	2,15	1,15	Ibercaja
13	Fondmapfre Rentadólar	12,88	**5,37**	4,47	2,43	1,95*	Mapfre Asset Mgmt.
14	JPM Manag.Reser.A-Acc Hdg	1,27	**2,95**	0,93	0,18	0,40	JPMorgan Asset M.
	JPM USD Tr. CNAV W Acc	–	–	5,07	2,07	1,10	JPMorgan Asset M.
	Monetario Euro						
1	Sab Bonos Flot Eur/Cart	4,64	**4,31**	1,42	0,34	0,40	Sabadell Asset Mgmt
2	Sab Bonos Flot Eur/Prem	4,48	**4,26**	1,41	0,33	0,45	Sabadell Asset Mgmt
3	Mediolanum Fondcuenta E	3,49	**4,20**	1,20	0,32	0,65	Mediolanum Gestión
4	Gesconsult Corto Plazo I	–	**4,13**	1,30	0,34	0,35	Gesconsult
5	Abanca R.Fija Patrimonio	1,00	**4,10**	0,44	0,22	0,70	ABANCA Gestion de Act
6	Renta 4 Foncuenta Ahorro	0,00	**4,09**	0,99	0,30	0,30	Renta 4
7	Sab Bonos Flot Eur/Plus	4,06	**4,05**	1,35	0,32	0,65	Sabadell Asset Mgmt
8	Sab Bonos Flot Eur/Empr	4,06	**4,05**	1,35	0,32	0,65	Sabadell Asset Mgmt
9	March Tesorero C	–	**4,02**	1,22	0,32	0,00	March
10	Trea Cajamar Corto Plazo	2,87	**4,01**	1,17	0,31	0,45	Trea Asset Mgmt.
11	Ibercaja R. Fija Empresas	1,64	**3,99**	0,85	0,29	0,15	Ibercaja
12	Profit Corto Plazo	4,86	**3,97**	1,07	0,33	0,32	Gesprofit
13	Sab Bonos Flot Eur/Pyme	3,72	**3,90**	1,30	0,30	0,80	Sabadell Asset Mgmt
14	Mediolanum Fondcuenta	2,56	**3,89**	1,11	0,30	0,70	Mediolanum Gestión
15	March Pagarés	3,54	**3,89**	1,14	0,28	0,45	March
16	Gesconsult Corto Plazo	3,77	**3,82**	1,21	0,32	0,65	Gesconsult
17	Evo Fondo Int. RF CP	3,03	**3,82**	1,17	0,32	0,70	Gesconsult
18	JPM EUR St M Mkt VNAV W	3,92	**3,79**	1,18	0,32	1,10	JPMorgan Asset M.
19	AGI Securicash SRI	4,01	**3,78**	1,21	0,32	0,15	Allianz Global Invest
20	Renta 4 RF 6 meses	3,72	**3,76**	1,16	0,32	0,50	Renta 4
21	March Patrimonio CP	2,17	**3,76**	1,13	0,29	0,45*	March
22	Sab Bonos Flot Eur/Base	3,39	**3,74**	1,26	0,29	0,95	Sabadell Asset Mgmt
23	Cand. Monetaire SIC C	3,82	**3,70**	1,21	0,31	0,20*	Candriam
24	March RF Corto Plazo A	2,99	**3,70**	1,15	0,29	0,40	March
25	Ibercaja Plus A	1,38	**3,70**	0,80	0,25	0,40	Ibercaja
26	CBK Monetario Rdto. Plat.	3,40	**3,70**	1,16	0,31	0,26	CaixaBank AM
27	EDM Renta L	4,45	**3,69**	1,15	0,34	0,66	EDM Gestión S.A
28	JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	–	**3,68**	1,15	0,32	0,11	JPMorgan Asset M.
29	March Tesorero I	–	**3,68**	1,11	0,29	0,00	March
30	Cand. Sust Money M Eur CC	3,38	**3,62**	1,15	0,30	0,30	Candriam
31	Abante R. F. Corto Plazo	3,77	**3,60**	1,16	0,31	0,15	Abante Asesores
32	Amundi Corto Plazo	3,17	**3,54**	1,10	0,28	0,55	Amundi Iberia
33	AF Cash EUR	3,28	**3,53**	1,12	0,32	0,00	Amundi Iberia
34	Kutxabank RF Empresas	3,19	**3,52**	0,90	0,28	0,22	Kutxabank Gestión
35	Fon Fineco Base	3,40	**3,51**	1,11	0,30	0,24	Fineco
36	ATL Capital Corto Plazo	3,48	**3,49**	1,06	0,31	0,42	Atl Capital Gestión
37	U.Renta F. Corto Plazo A	3,92	**3,48**	1,06	0,28	0,28	Unigest SGIIC
38	CBK Monetario Rdto. Prem.	3,00	**3,47**	1,09	0,29	0,28	CaixaBank AM
39	Cand. Mon.Mkt Eur. C C	2,83	**3,47**	1,14	0,33	2,50	Candriam
40	JPM Eur Std MM VNAV A Ac	–	**3,45**	1,06	0,29	0,00	JPMorgan Asset M.
41	Mutuafondo Dinero L	3,29	**3,44**	1,03	0,33	0,06	Mutuactivos
42	AGI Enhanced ST Eur AT	2,06	**3,44**	0,83	0,30	0,15	Allianz Global Invest
43	JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	3,36	**3,39**	1,08	0,30	0,15*	JPMorgan Asset M.
44	BBVA Ahorro Empresas	4,25	**3,38**	0,99	0,31	0,15	BBVA
45	CI Fondtesoro CP I	2,01	**3,34**	1,03	0,31	0,20	C. Ingenieros
46	BK Dinero 4	3,15	**3,33**	1,03	0,28	0,35	Bankinter Gestión
47	Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	3,25	**3,32**	1,07	0,32	2,00	Candriam
48	Panza Corto Plazo	–	**3,29**	1,04	0,30	0,17	Panza Capital, SGIIC,
49	Fonditel Dinero	2,56	**3,28**	0,89	0,31	0,04	Fonditel
50	Sant. Rendimiento Clase C	2,22	**3,28**	1,01	0,28	0,60	Santander Asset Mg.
51	JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	–	**3,28**	1,03	0,29	0,40	JPMorgan Asset M.
52	CBK Monetario Rdto. Plus	2,66	**3,23**	1,02	0,27	0,31	CaixaBank AM
53	BK Fondo Monetario	2,07	**3,12**	1,01	0,27	0,50	Bankinter Gestión
54	JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	3,03	**3,11**	1,00	0,28	0,50	JPMorgan Asset M.
55	BK Ahorro Activos Euro	1,47	**3,10**	0,81	0,25	0,70	Bankinter Gestión
56	Sant. Rendimiento B	1,60	**3,07**	0,95	0,26	0,80	Santander Asset Mg.
57	GVC Gaesco Constantfons	2,98	**3,04**	0,99	0,26	0,60	GVC Gaesco Gestión
58	CI Fondtesoro CP A	1,09	**3,03**	0,94	0,28	0,50	C. Ingenieros
59	BK Dinero 2	1,93	**2,96**	0,97	0,27	0,60	Bankinter Gestión
60	Imantia Fondepósito Inst	2,54	**2,96**	0,96	0,27	0,28	ABANCA Gestion de Act
61	CBK Monetario Rdto. Est	2,30	**2,95**	0,94	0,25	0,33	CaixaBank AM
62	BBVA Ahorro Corto Plazo	3,29	**2,93**	0,78	0,25	0,75	BBVA
63	Ibercaja Esp-Ita 2025 A	–	**2,85**	0,95	0,26	0,68	Ibercaja
64	Sant. Rendimiento Clase A	0,84	**2,81**	0,88	0,24	1,05	Santander Asset Mg.
65	Bankoa-Ahorro Fondo	-2,31	**2,80**	0,29	0,21	0,50*	ABANCA Gestion de Act
66	GVC Gaesco Fondo FT CP	2,11	**2,78**	0,92	0,24	0,60	GVC Gaesco Gestión
67	BBVA Fondt. CP	1,86	**2,72**	0,80	0,26	0,65	BBVA
68	BK Objetivo Diciembre2023	–	**2,66**	0,78	0,06	0,50*	Bankinter Gestión
	Solventis Atenea GD	–	–	1,04	0,28	0,25	Solventis
	Solventis Atenea R	–	–	1,00	0,27	0,37	Solventis
	CBNK Fondepósito Pr	–	–	1,00	0,28	0,00	CBNK
	CBNK Fondepósito B	–	–	0,96	0,27	0,00	CBNK
	DB Corto Plazo	–	–	0,92	0,30	0,00	Deutsche Wealth Mngmt
	Kutxabank Monetario Ahorr	–	–	–	0,28	0,38	Kutxabank Gestión
	March Tesorero S	–	–	–	--	0,00	March
	Monetario Libra						
1	JPM GBP St MM VNAV A-Acc	8,28	**7,94**	2,96	0,17	0,65	JPMorgan Asset M.
2	JPM GBP St MM VNAVMorgAcc	–	**7,90**	2,94	0,17	0,50	JPMorgan Asset M.
3	JPM GBP St MM VNAV D-Acc	8,05	**7,84**	2,93	0,16	0,45	JPMorgan Asset M.
4	JPM GBP Liq LVNAV A-Acc	7,55	**7,80**	2,93	0,17	0,40	JPMorgan Asset M.
	Monetario Otras Divisas						
1	JPM AUD Liq LVNAV A-Acc	-1,60	**1,88**	-0,71	0,82	0,14	JPMorgan Asset M.
	Renta Fija Corto						
	RF CP Estados Unidos						
1	JPM USDUltraSh Inc UE Acc	21,08	**8,29**	5,12	2,00	0,00	JPMorgan Asset M.
2	JPMBetBuiUSTrBd0-1y-USD acc	20,72	**8,04**	5,00	2,06	0,00	JPMorgan Asset M.
3	CBK Renta Fija Dólar	19,38	**7,94**	4,86	2,24	1,31*	CaixaBank AM
4	Mutuafondo Dólar L	18,43	**7,84**	4,86	2,34	0,25	Mutuactivos
5	Mir.-Gl Sh.D.A USD Acc	15,14	**6,83**	4,11	1,58	0,75	Mirabaud Asset Mgment
6	JPM BetaBuiUSTreasBd1-3UE	11,52	**5,29**	3,24	1,42	0,00	JPMorgan Asset M.
7	Sant.Short Durat. DollarB	5,74	**4,68**	1,17	0,31	0,29*	Santander SICAV
8	Sant.Short Durat. DollarA	4,79	**4,37**	1,08	0,29	0,54*	Santander SICAV
9	JPM USDUltraSh Inc UE Dis	12,12	**3,04**	3,34	1,71	0,00	JPMorgan Asset M.
10	AXA US Credit SD Inv Grad	-4,40	**2,61**	0,11	-0,13	0,65	Axa Investment
11	JPM US ShtDurBd AAcc(hgd)	-4,88	**1,36**	-0,27	-0,26	0,60*	JPMorgan Asset M.
12	JPM US ShtDurBd DAcc(hgd)	-5,73	**1,06**	-0,36	-0,29	0,60*	JPMorgan Asset M.
13	JPM BetaBuiUS TreasBd UE	-0,85	**0,51**	-0,01	0,02	0,00	JPMorgan Asset M.
	RF CP Otras Divisas						
1	AXA Asian Short Dur	-10,71	**1,97**	0,23	-0,15	1,00	Axa Investment
2	Cha Int. Income Hed. L-A	-5,69	**0,79**	-0,48	-0,15	1,06	Mediolanum
3	Cha Int. Income Hed. S-A	-6,35	**0,59**	-0,53	-0,17	1,26	Mediolanum
4	Cha Int. Income Hed. L-B	-6,71	**0,47**	-0,52	-0,12	1,06	Mediolanum
5	Cha. In.Income L A Units	-2,28	**0,44**	0,87	1,02	1,06	Mediolanum
6	Cha Int. Income Hed. S-B	-7,11	**0,32**	-0,52	-0,14	1,26	Mediolanum
7	Cha. Int.Income S A Units	-2,91	**0,24**	0,81	1,01	1,26	Mediolanum
8	Cha. In.Income L B Units	-3,21	**0,13**	0,86	1,04	1,06	Mediolanum
9	Cha. Int.Income S B Units	-3,78	**-0,06**	0,80	1,00	1,26	Mediolanum
	RF CP Reino Unido						
1	JPM GBPUltraSh Inc UE Acc	8,42	**8,39**	2,85	0,12	0,00	JPMorgan Asset M.
2	JPM GBPUltraSh Inc UE Dis	1,33	**3,55**	1,24	-0,23	0,00	JPMorgan Asset M.
	RF CP Zona Euro						
1	Wam Duración 0-3 A	–	**6,59**	1,68	0,30	0,38	Welcome Asset Mgmt.
2	Ibercaja Renta Fija 2026	-6,57	**6,41**	0,97	0,35	0,53	Ibercaja
3	Wam Duración 0-3 B	–	**6,22**	1,57	0,27	0,73	Welcome Asset Mgmt.
4	AGI Global Floating RN AT	5,17	**6,12**	1,82	0,22	0,40	Allianz Global Invest
5	CS Duración 0-2	3,84	**5,98**	0,59	0,11	0,75	Credit Suisse
6	Sécurité	0,28	**5,71**	1,38	0,28	1,50*	Carmignac Gestion Lux
7	Arquia Banca RF Euro	0,29	**5,46**	0,91	0,18	0,50	Arquia Banca
8	Renta 4 Renta Fija	-0,54	**5,41**	1,14	0,32	0,70	Renta 4
9	Ibercaja Renta Fija 2025	-3,67	**5,25**	1,08	0,33	0,50	Ibercaja
10	Trea Cajamar Ahorro	–	**5,20**	1,43	0,29	0,80	Trea Asset Mgmt.
11	Sigma Inv. House Ahorro	0,77	**5,09**	0,48	0,18	0,63	Andbank Wealth
12	Mediolanum Activo E-A	0,88	**4,96**	1,34	0,33	0,55	Mediolanum Gestión
13	AM Enhncd Ultra ST Bd SRI	5,21	**4,95**	1,62	0,40	0,00	Amundi Iberia
14	DWS Float Rate Notes LC	4,80	**4,91**	1,53	0,37	0,29	DWS International Esp
15	DWS Eur Ultra Short FI	3,81	**4,84**	1,47	0,39	1,45	DWS International Esp
16	Ibercaja Selección RF	-1,78	**4,82**	0,40	-0,02	1,45	Ibercaja
17	DWS Inv ESG Float Rate No	4,46	**4,76**	1,58	0,37	0,00	DWS International Esp
18	Mediolanum Activo L	0,27	**4,75**	1,28	0,32	0,75	Mediolanum Gestión
19	ING Direct F.Naranja RF	-4,45	**4,66**	1,03	0,23	0,00	Renta 4
20	Trea Renta Fija Ahorro	0,13	**4,62**	1,37	0,45	0,40	Trea Asset Mgmt.
21	Mediolanum Activo S	-0,18	**4,59**	1,23	0,30	0,90	Mediolanum Gestión
22	AXA GLOBAL Short Dur	1,13	**4,37**	0,28	-0,16	0,25	Axa Investment
23	Bestinver Corto Plazo	4,09	**4,25**	1,14	0,28	0,17	Bestinver
24	AXA EUR CreditShort D	-1,03	**4,23**	0,26	0,12	0,65	Axa Investment
25	Mutuafondo Corto Plazo A	3,99	**4,21**	0,98	0,25	0,20	Mutuactivos
26	CBNK RF C. Plazo A	3,36	**4,18**	1,00	0,28	0,35	CBNK
27	CBNK RF C. Plazo B	3,45	**4,17**	1,01	0,28	0,11	CBNK
28	Kutxabank Bono Cartera	0,30	**4,14**	0,29	0,12	0,46	Kutxabank Gestión
29	CBK Bonos Flotantes 2025P	4,19	**4,06**	1,32	0,30	0,57	CaixaBank AM
30	Rural Rend Sost. Cart	–	**4,06**	0,13	0,05	0,19	Gescooperativo
31	Sabadell Rendimiento -Z	–	**4,06**	1,28	0,33	0,12	Sabadell Asset Mgmt
32	CI CIMS 2026	–	**4,04**	0,14	0,12	0,60	C. Ingenieros
33	AGI Floating RN AT	4,14	**3,99**	1,16	0,32	0,18	Allianz Global Invest
34	AGI E Oblig CT ISR RC	4,05	**3,96**	1,19	0,34	0,32	Allianz Global Invest
35	JPM EUR UltraShort Inc UE	3,60	**3,94**	1,07	0,30	0,00	JPMorgan Asset M.
36	Sabadell Rendimiento-Cart	3,64	**3,90**	1,24	0,31	0,07	Sabadell Asset Mgmt
37	Sab. Rendim. Superior	3,58	**3,88**	1,23	0,31	0,29	Sabadell Asset Mgmt
38	Sabadell Rendimiento-Prem	3,42	**3,85**	1,22	0,31	0,27	Sabadell Asset Mgmt
39	AGI Adv FI Short Dur AT	-1,19	**3,84**	0,12	0,15	0,20	Allianz Global Invest
40	CS Corto Plazo	2,84	**3,82**	0,93	0,28	0,39	Credit Suisse
41	GVC Gaesco Renta Fija	-2,14	**3,81**	0,52	0,11	1,15*	GVC Gaesco Gestión
42	Fon Fineco Interés I	2,43	**3,81**	1,10	0,30	0,09*	Fineco
43	SPB RF Ahorro I	2,55	**3,77**	1,13	0,30	0,30	Santander Asset Mg.
44	Fon Fineco Top RF Serie I	-0,05	**3,75**	0,55	0,25	0,29	Fineco
45	Rural R.F. Flexible Cart	-3,16	**3,71**	0,00	-0,01	0,30	Gescooperativo
46	March Renta Fija 2025	–	**3,68**	0,66	0,27	0,00	March
47	Kutxabank RF Carteras	3,35	**3,66**	0,90	0,27	0,27	Kutxabank Gestión
48	U.Renta F. Corto Plazo C	–	**3,66**	1,11	0,29	0,10	Unigest SGIIC
49	Ibercaja RF Horizonte2024	–	**3,64**	0,97	0,31	0,43	Ibercaja
50	Kutxabank Bono	-1,31	**3,59**	0,13	0,07	1,00	Kutxabank Gestión
51	U.Renta F. Corto Plazo I	–	**3,58**	1,10	0,29	0,17	Unigest SGIIC
52	Finaccess RF Corto Plazo	–	**3,57**	1,10	0,30	0,38	Renta 4
53	Sabadell Rendimiento-Emp.	2,85	**3,56**	1,14	0,29	0,40	Sabadell Asset Mgmt
54	Sabadell Rendimiento-Plus	2,85	**3,56**	1,14	0,29	0,40	Sabadell Asset Mgmt
55	GCO Ahorro	0,34	**3,50**	0,71	0,21	0,28	GCO Gestión de Activo
56	Sant. Sostenible RF Ahorr	-1,09	**3,50**	0,24	0,16	0,77	Santander Asset Mg.
57	Rural Rendimiento Sost Es	-3,21	**3,48**	-0,03	0,01	0,75	Gescooperativo
58	Gesiuris Mltg. Fixed Inc	0,77	**3,44**	0,74	0,26	0,48	Gesiuris Asset Mgm.
59	Fon Fineco Top RF Serie A	-0,94	**3,43**	0,46	0,23	0,59	Fineco
60	BB Euro Fixed Income L	-1,56	**3,42**	0,61	0,25	1,41	Mediolanum
61	Ibercaja Op Renta Fija A	-4,26	**3,41**	-0,27	-0,12	0,85	Ibercaja
62	Mutuafondo 2025 A	–	**3,41**	0,76	0,29	0,41*	Mutuactivos
63	Sabadell Rendimiento-Pyme	2,56	**3,40**	1,09	0,27	0,45	Sabadell Asset Mgmt
64	Sabadell Interés Eur-Cart	0,20	**3,40**	0,10	0,10	0,08	Sabadell Asset Mgmt
65	BB Euro Fixed Income L B	-1,67	**3,38**	0,61	0,26	1,41	Mediolanum
66	Unifond Ahorro C	1,61	**3,37**	1,03	0,31	0,43	Unigest SGIIC
67	Sabadell Interés Eur-Prem	0,03	**3,35**	0,08	0,10	0,45	Sabadell Asset Mgmt
68	SWM Valor Z	–	**3,33**	1,01	0,30	0,00	Singular Asset Mgmt
69	DWS Inv ESG Eur Bonds (Sh	-0,73	**3,33**	-0,28	-0,08	0,68	DWS International Esp
70	Rur Deuda Sob Eur Car	2,67	**3,33**	0,95	0,30	0,17	Gescooperativo
71	BB Euro Fixed Income S	-1,86	**3,31**	0,58	0,25	1,71	Mediolanum
72	SIH Short Term A	0,64	**3,30**	0,64	0,19	0,03*	Andbank
73	BB Euro Fixed Income S B	-2,02	**3,26**	0,58	0,25	1,71	Mediolanum
74	Sabadell Rendimiento-Base	2,24	**3,24**	1,05	0,26	0,89	Sabadell Asset Mgmt
75	Ibercaja Ahorro RF A	-0,09	**3,24**	0,63	0,21	0,75	Ibercaja
76	BK Ahorro Renta Fija	-0,85	**3,21**	0,48	0,17	0,75	Bankinter Gestión
77	Loreto Premium RF CP	–	**3,21**	0,85	0,24	0,25	Loreto Inversiones
78	Fonmarch	-4,54	**3,16**	-0,37	-0,09	1,00	March
79	SPB RF Ahorro A	1,58	**3,15**	0,97	0,24	1,05	Santander Asset Mg.
80	Cand. Bds Eur. Sh T C C	-0,92	**3,13**	-0,17	-0,03	0,50	Candriam
81	Unifond Ahorro P	1,29	**3,10**	0,95	0,29	0,67	Unigest SGIIC
82	SWM Valor A	0,58	**3,10**	0,95	0,28	0,45*	Singular Asset Mgmt
83	Rural Ahorro Plus Cartera	1,02	**3,08**	0,62	0,24	0,15	Gescooperativo
84	Sabadell Interés Eur-Emp	-0,69	**3,07**	0,00	0,08	0,70	Sabadell Asset Mgmt
85	Sabadell Interés Eur-Plus	-0,69	**3,07**	0,00	0,08	0,70	Sabadell Asset Mgmt
86	Kutxabank RF Corto	2,33	**3,05**	0,74	0,24	0,31	Kutxabank Gestión
87	Rural Renta Fija 1 Cart.	0,93	**3,04**	0,63	0,24	0,19	Gescooperativo
88	Cha. Liquidity Euro L	1,50	**3,01**	0,76	0,26	0,61	Mediolanum
89	EDM Ahorro L	1,96	**2,98**	-0,14	-0,03	0,62	EDM Gestión S.A
90	Occident Renta Fija	0,15	**2,96**	0,70	0,27	1,00	Gesiuris Asset Mgm.
91	Cha. Euro Income L - B	-2,39	**2,94**	0,18	0,16	1,06	Mediolanum
92	Mutuafondo Deu Española L	-5,86	**2,93**	0,46	0,23	0,20	Mutuactivos
93	Sabadell Interés Eur-Pyme	-1,01	**2,91**	-0,04	0,07	0,85	Sabadell Asset Mgmt
94	Cand. Sust Bd Eur.Sh.T CC	-1,47	**2,90**	-0,12	0,07	0,00	Candriam
95	Cha. Liquidity Euro S	1,16	**2,89**	0,73	0,24	0,61	Mediolanum
96	Rur Deuda Sobe Euro Est	1,20	**2,84**	0,81	0,27	0,65*	Gescooperativo
97	Laboral Kutxa Ahorro	-1,04	**2,80**	0,39	0,26	1,00*	C. Laboral
98	Ibercaja Objetivo 2024	-2,68	**2,79**	0,90	0,26	0,69	Ibercaja
99	Sab. Rentab. Objetivo 4	-2,34	**2,77**	0,93	0,26	0,60	Sabadell Asset Mgmt
100	Sabadell Interés Eur-Base	-1,33	**2,76**	-0,09	0,05	1,00	Sabadell Asset Mgmt
101	Abanca Fondepósito	1,69	**2,75**	0,90	0,26	0,43	ABANCA Gestion de Act
102	Cha. Euro Income S - B	-3,00	**2,74**	0,01	0,12	1,26	Mediolanum
103	Unifond Ahorro A	-0,52	**2,73**	0,84	0,26	1,05	Unigest SGIIC
104	Fondmapfre Renta Corto	0,99	**2,69**	0,56	0,26	0,60	Mapfre Asset Mgmt.
105	Imantia R.Fija Flexible	-3,81	**2,68**	-0,18	0,21	1,08	ABANCA Gestion de Act

Los fondos están ordenados por categoría y la columna de rentabilidad de los últimos 12 meses calculada en euros. La comisión anual es la suma de las comisiones de gestión y depósito. **En los fondos con varias clases de acciones, sólo** se incluye en el ránking aquella acción dirigida al inversor particular, sin comisiones de entrada, en euros y que no reparta resultados. Los Fondos con asterisco cuentan con comisión de reembolso. **(*) Entre paréntesis el intervalo en porcentaje de la volatilidad de los fondos. (**) Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folleto por aplicación del artículo 30 bis de la ley del mercado de valores.**



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
106	Rural Renta Fija Flexible	-6,03	**2,67**	-0,30	-0,09	1,30	Gescooperativo
107	Rural Ahorro Plus Est	-0,24	**2,67**	0,50	0,21	0,55	Gescooperativo
108	Abanca R. Fija Flexible	-4,25	**2,61**	-0,70	-0,21	1,00	ABANCA Gestion de Act
109	JPM BetaBuEURGovtBd1-3UE	-2,50	**2,60**	-0,30	0,06	0,00	JPMorgan Asset M.
110	JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	-1,67	**2,58**	-0,16	0,08	0,40*	JPMorgan Asset M.
111	Sabadell Fondtesoro LP	-1,33	**2,57**	0,23	0,16	0,65	Sabadell Asset Mgmt
112	Fidefondo - Premier	-0,91	**2,56**	0,24	0,16	0,40	Sabadell Asset Mgmt
113	BBVA Bonos Gobiernos	1,36	**2,54**	–	0,14	0,55	BBVA
114	JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	-1,86	**2,52**	-0,16	0,08	0,60*	JPMorgan Asset M.
115	Iber España Italia 2024 A	–	**2,49**	0,61	0,28	0,54	Ibercaja
116	Rural Renta Fija 1 Est	-0,76	**2,47**	0,46	0,19	0,70	Gescooperativo
117	BBVA Bonos Core BP	0,20	**2,45**	-0,05	0,22	0,38	BBVA
118	CBK Ahorro Plus	-2,36	**2,25**	-0,93	-0,08	0,85	CaixaBank AM
119	Fidefondo - Plus	-1,80	**2,25**	0,15	0,14	0,70	Sabadell Asset Mgmt
120	CBK Ahorro Estándar	-2,75	**2,02**	-1,00	-0,09	1,07	CaixaBank AM
121	Fidefondo - Base	-2,69	**1,94**	0,06	0,11	1,00	Sabadell Asset Mgmt
122	JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	-2,69	**1,81**	-0,10	-0,10	0,60*	JPMorgan Asset M.
123	JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	-2,57	**1,79**	-0,10	-0,10	0,40*	JPMorgan Asset M.
124	Imantia RF Flexible Insti	-5,62	**0,00**	–	0,00	0,58	ABANCA Gestion de Act
	Arquia Ahorro CP	–	–	1,14	0,33	0,00	Arquia Banca
	Trea Cajamar Vto18 meses	–	–	1,08	0,25	0,65	Trea Asset Mgmt.
	SWM RF Objet 2025 II FI Z	–	–	0,78	0,28	0,33*	Singular Asset Mgmt
	Trea Cajamar Hor 2025	–	–	0,76	0,24	0,60*	Trea Asset Mgmt.
	SWM RF Objet 2025 II FI A	–	–	0,72	0,26	0,53*	Singular Asset Mgmt
	CE Horizon 2027	–	–	0,53	0,16	0,75	C. Ingenieros
	Mutuafondo 2025 II A	–	–	0,50	0,26	0,37*	Mutuactivos
	Sabadell Horizont 02 2026	–	–	0,42	0,10	0,47*	Sabadell Asset Mgmt
	Creand Buy & Hold 2026	–	–	0,19	0,27	0,26	Creand Wealth Mngmt.
	SWM RF Objetivo 2025 Z	–	–	-0,02	0,13	0,00	Singular Asset Mgmt
	SWM RF Objetivo 2025 A	–	–	-0,08	0,12	0,00	Singular Asset Mgmt
	ING Cart.Naranja 0/100	–	–	-0,10	-0,05	0,77	Amundi Iberia
	Sab. Horizonte 10 2025	–	–	-0,11	0,12	0,10	Sabadell Asset Mgmt
	Sab Buy and W.06 2026	–	–	–	0,17	0,56	Sabadell Asset Mgmt
	U.Rentabilidad Obj2025 I	–	–	–	0,02	0,75	Unigest SGIIC
	Sabadell Horizonte11 2026	–	–	–	-0,11	0,61	Sabadell Asset Mgmt
	Imantia RF Dur 0-2 I Inst	–	–	–	–	0,43	ABANCA Gestion de Act

Renta Fija Largo

RF LP Asia

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPM BetaBChAggBnUcETFSHdi	–	**9,37**	6,03	2,53	0,00	JPMorgan Asset M.
2	JPM BetaBChAggBnUcETF€Hac	–	**7,16**	2,89	0,96	0,00	JPMorgan Asset M.
3	GVC Gaesco Asian Fixed	–	**7,15**	3,91	1,57	1,75	GVC Gaesco Gestión
4	JP BBChAgB UCITS ETFUSDac	–	**3,51**	4,02	1,78	0,00	JPMorgan Asset M.
5	JP BBChAgB UCITS ETFUSDdi	–	**0,99**	2,82	1,78	0,00	JPMorgan Asset M.
6	JPM China Bd O A-Acc USD	0,45	**0,73**	3,04	0,58	1,00*	JPMorgan Asset M.
7	DWS Invest Asian BondsLCH	-5,98	**-1,11**	-0,19	-0,54	1,10	DWS International Esp
8	Deut Inv I China Bds	-4,21	**-2,09**	0,28	-0,09	1,40	DWS International Esp
9	JPM China Bd O A-Acc EUR	-15,63	**-3,81**	-0,88	-1,19	1,00*	JPMorgan Asset M.

RF LP Estados Unidos

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	SIH Flexible Fixed Inc US	12,10	**7,11**	2,73	0,78	0,00	Andbank
2	MFS US Total Ret. Bd A1	-0,45	**2,57**	0,35	-0,23	0,75	MFS Meridian F.
3	JPM US Bond A (acc) - USD	-0,59	**1,76**	0,31	0,04	0,90*	JPMorgan Asset M.
4	JPM US Bond D (acc) - USD	-1,33	**1,50**	0,23	0,01	0,90*	JPMorgan Asset M.
5	Sabadell Dólar Fijo-Cart	1,36	**1,48**	0,14	0,23	0,60	Sabadell Asset Mgmt
6	Sabadell Dólar Fijo-Prem	1,05	**1,38**	0,11	0,22	0,70	Sabadell Asset Mgmt
7	Sabadell Dólar Fijo-Empr	0,14	**1,07**	0,02	0,20	1,00	Sabadell Asset Mgmt
8	Sabadell Dólar Fijo-Plus	0,14	**1,07**	0,02	0,20	1,00	Sabadell Asset Mgmt
9	Sabadell Dólar Fijo-Pyme	-0,61	**0,82**	-0,06	0,18	1,25	Sabadell Asset Mgmt
10	Sabadell Dólar Fijo-Base	-1,35	**0,57**	-0,13	0,16	1,50	Sabadell Asset Mgmt
11	MFS US Gov Bond A1	-2,31	**0,18**	-0,18	-0,19	0,75	MFS Meridian F.
12	JPMETFICAV-BBuild Tre bd	-12,16	**0,06**	-2,04	-1,83	0,00	JPMorgan Asset M.
13	JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	-16,03	**-2,75**	-3,24	-1,51	0,90*	JPMorgan Asset M.
14	AF Pioneer US Bond	-16,26	**-2,87**	-3,79	-2,02	0,75	Amundi Iberia
15	JPM US Bond AAcc(hgd)	-16,36	**-2,94**	-3,56	-1,74	0,90	JPMorgan Asset M.
16	JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	-16,68	**-3,00**	-3,32	-1,53	0,90*	JPMorgan Asset M.

RF LP Europa

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
	Mutuafondo Bonos Finan L	–	–	0,87	-0,03	0,42	Mutuactivos

RF LP Global

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Merchbanc RF Flexible	–	**9,00**	1,12	-0,01	0,00	Andbank
2	Arquia Banca RF Flex A	-2,11	**8,79**	2,02	0,11	1,15	Arquia Banca
3	JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	19,59	**8,54**	5,42	2,27	1,00*	JPMorgan Asset M.
4	JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	18,66	**8,27**	5,35	2,26	2,00	JPMorgan Asset M.
5	Mir. - Gl.Strat Bd A USD	10,25	**7,92**	3,32	0,75	1,40	Mirabaud Asset Mgment
6	CS Renta Fija 0-5	6,23	**6,80**	0,36	-0,08	0,85	Credit Suisse
7	GVC Gaesco RF Flexible	-2,11	**6,53**	0,96	-0,10	1,34	GVC Gaesco Gestión
8	AGI Credit Opps Plus	-0,85	**6,30**	0,95	-0,28	1,10	Allianz Global Invest
9	CI Premier I	-2,44	**6,23**	0,34	0,29	0,45	C. Ingenieros
10	JPM GrSocSustBnd A Ac UsH	–	**6,22**	2,60	1,15	0,00	JPMorgan Asset M.
11	CBNK RF Flexible B	-4,64	**5,68**	-1,04	-0,08	0,70	CBNK
12	CI Premier A	-4,30	**5,57**	0,17	0,25	1,00	C. Ingenieros
13	Solventis Cronos GD	–	**5,41**	-0,30	-0,04	0,67	Solventis
14	SWM RF Flexible Z	–	**5,35**	0,43	0,01	0,35	Singular Asset Mgmt
15	MFS Global Opp. Bd Fd A1	4,60	**5,34**	1,17	0,36	0,00	MFS Meridian F.
16	CBNK RF Flexible A	-5,78	**5,26**	-1,16	-0,12	1,10*	CBNK
17	JPM Gl Bd Opp S A acc Usd	9,32	**5,15**	1,75	0,47	1,00*	JPMorgan Asset M.
18	Solventis Cronos R,	–	**4,99**	-0,42	-0,07	1,07	Solventis
19	AGI Credit Opps AT	1,17	**4,84**	1,81	0,54	0,29	Allianz Global Invest
20	Laboral Kutxa Avant	-0,07	**4,82**	-0,28	-0,32	1,25	C. Laboral
21	SWM RF Flexible A	0,10	**4,66**	0,36	-0,01	0,60	Singular Asset Mgmt
22	Unifond RF Global C	-1,45	**4,62**	-0,55	-0,43	0,61	Unigest SGIIC
23	Rural RF Internacional	5,46	**4,55**	2,54	1,13	1,80	Gescooperativo
24	Fon Fineco RF Intern.	-0,93	**4,02**	-0,14	0,20	0,74*	Fineco
25	JPM Flex Credit AAcc(hgd)	-4,38	**4,00**	-0,64	-1,27	0,80*	JPMorgan Asset M.
26	JPM Inc.Opp A(P)-Acc Hdg	1,46	**3,86**	1,43	0,50	1,00*	JPMorgan Asset M.
27	JPM Flex Credit DAcc(hgd)	-5,47	**3,63**	-0,72	-1,22	0,80*	JPMorgan Asset M.
28	JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg	0,70	**3,60**	1,35	0,48	1,25*	JPMorgan Asset M.
29	Unifond RF Global A	-3,36	**3,54**	-0,85	-0,52	1,64	Unigest SGIIC
30	AGI Green Bond AT	-19,24	**3,52**	-1,61	-0,19	0,90	Allianz Global Invest
31	AXA ACT Green Bonds	-15,72	**3,48**	-1,52	-0,40	0,75	Axa Investment
32	AM RI Impact Green Bd	-16,43	**3,47**	-1,40	-0,23	0,36	Amundi Iberia
33	ATL Capital Renta Fija	-5,93	**3,18**	-0,77	-0,45	1,00	All Capital Gestión
34	CBK Renta F. Flex. PI	-6,15	**3,11**	-1,16	-0,33	1,26	CaixaBank AM
35	CBK Renta F. Flex. Est.	-7,13	**2,75**	-1,26	-0,36	1,60	CaixaBank AM
36	JPM GrSocSustBnd A Ac Eur	–	**2,56**	-0,23	-0,04	0,00	JPMorgan Asset M.
37	JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	-2,55	**2,54**	0,28	-0,14	0,60*	JPMorgan Asset M.
38	JPM GrSocSustBnd A Ac Usd	–	**2,42**	-0,67	-0,38	0,00	JPMorgan Asset M.
39	AF Global Agg Bond	-8,52	**2,38**	-1,09	-0,79	0,00	Amundi Iberia
40	K. RF Obj. Sost. Cl. Est.	–	**2,37**	-2,19	-0,39	1,17	Kutxabank Gestión
41	JPM Gb ShortDurBdDAcc(hg)	-3,33	**2,26**	0,19	-0,07	0,60*	JPMorgan Asset M.
42	Unifond Income P	-8,32	**1,97**	-0,04	-0,36	0,55	Unigest SGIIC
43	Laboral Kutxa Aktibo Hego	-5,14	**1,73**	-1,92	-0,45	1,25*	C. Laboral
44	JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	-4,32	**1,70**	-0,84	-0,93	1,20*	JPMorgan Asset M.
45	March Renta F. Flexible L	–	**1,62**	-2,15	-0,49	0,00	March
46	Unifond Income A	-9,69	**1,46**	-0,19	-0,40	1,05	Unigest SGIIC
47	JPM GrSocSustBnd A Ac EuH	–	**1,46**	-1,30	-0,61	0,00	JPMorgan Asset M.
48	JPM UncorBd Wperf EURHa	–	**1,18**	-1,45	-0,96	0,00	JPMorgan Asset M.
49	Gb Bd A EUR Acc	-2,26	**1,18**	-0,85	-0,10	0,10	Carmignac Gestion Lux
50	CBK RF Sel Global E	-9,14	**1,17**	-1,88	-1,17	1,35*	CaixaBank AM
51	Getino Renta Fija	-2,71	**1,05**	-1,52	-0,76	0,00	Creand Wealth Mngmt.
52	JPM Gb Aggregate Bd Aacc	-6,43	**1,00**	-0,84	-0,24	0,80*	JPMorgan Asset M.
53	March Renta F. Flexible B	–	**0,93**	-2,35	-0,54	0,00	March
54	Unifond Bonos Global A	-6,47	**0,91**	-1,04	-0,98	0,65	Unigest SGIIC
55	JPM Gb StratBdD(P)AccEURH	-6,59	**0,89**	-1,08	-1,00	2,00*	JPMorgan Asset M.
56	MFS Global Opp. Bd Fd AH1	-12,00	**0,76**	-2,51	-1,27	0,00	MFS Meridian F.
57	March Renta F. Flexible A	–	**0,73**	-2,41	-0,56	0,00	March
58	AXA GLOBAL STRATEGIC	-12,57	**0,69**	-0,65	-0,67	1,00	Axa Investment
59	JPM Gb Aggregate Bd Dacc	-7,58	**0,55**	-0,99	-0,33	0,80*	JPMorgan Asset M.
60	JPM Aggregate BdAAcc(hdg)	-11,38	**0,48**	-2,00	-0,95	0,80*	JPMorgan Asset M.
61	Unifond Bonos Global R	-6,02	**0,45**	-2,18	-0,90	0,65	Unigest SGIIC
62	Cha. Int. Bond L A Units	-11,50	**0,41**	-1,22	0,07	1,26	Mediolanum
63	JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg	-7,97	**0,36**	-2,14	-1,30	1,00*	JPMorgan Asset M.
64	JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	-7,79	**0,33**	-2,01	-1,35	1,00*	JPMorgan Asset M.
65	Cha. Inter Bond S A Units	-12,02	**0,19**	-1,30	0,05	1,46	Mediolanum
66	JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	-12,44	**0,07**	-2,07	-0,91	1,70	JPMorgan Asset M.
67	Cha Int. Bond Hed. L-A	-15,56	**-0,04**	-2,74	-1,15	1,26	Mediolanum
68	JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	-9,17	**-0,18**	-2,17	-1,40	1,50*	JPMorgan Asset M.
69	Cha Int. Bond Hed. S-A	-16,14	**-0,26**	-2,78	-1,15	1,46	Mediolanum
70	Global Bond I	-11,36	**-0,49**	-1,65	0,13	0,50	Mapfre Asset Mgmt.
71	Unifond Bonos Global B	-8,80	**-0,56**	-2,48	-0,98	1,64	Unigest SGIIC
72	JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	-13,90	**-0,76**	-2,40	-1,18	0,50*	JPMorgan Asset M.
73	Cand. Bds Inter C C	-13,90	**-0,85**	-2,90	-1,52	2,00	Candriam
74	Cand. Sust Bd Global CC	-10,43	**-0,89**	-2,10	-0,75	0,60	Candriam
75	JPM Gb Bd D-Acc €	-14,39	**-0,95**	-2,39	-1,13	0,75*	JPMorgan Asset M.
76	AXA Global Sust Agg	-14,46	**-0,96**	-2,35	-0,92	0,75	Axa Investment
77	Unifond Income R	-11,37	**-0,98**	-2,93	-0,36	0,55	Unigest SGIIC
78	Mapfre Global Bond R	-12,79	**-1,03**	-1,81	0,08	1,00	Mapfre Asset Mgmt.
79	Cha. Int. Bon L B Units	-13,83	**-1,30**	-1,22	0,06	1,26	Mediolanum
80	Unifond Income B	-14,26	**-1,49**	-3,09	-0,40	1,05	Unigest SGIIC
81	Cha. Int. Bond S B Units	-14,27	**-1,51**	-1,29	0,04	1,46	Mediolanum
82	Cha Int. Bond Hed. L-B	-17,73	**-1,70**	-2,69	-1,15	1,26	Mediolanum
83	Cha Int. Bond Hed. S-B	-18,31	**-1,96**	-2,78	-1,16	1,46	Mediolanum
84	Cand. Bds Gbl Gov. C C	-11,82	**-2,07**	-2,27	-0,55	0,50	Candriam
85	JPM Inc Fd A(div)(hgd)	-18,26	**-2,16**	-1,25	-0,38	1,00*	JPMorgan Asset M.
86	JPM Inc Fd D(div) (hgd)	-19,50	**-2,65**	-1,39	-0,42	1,00*	JPMorgan Asset M.
87	BBVA Bonos Int. Flexible	-9,13	**-2,93**	-5,00	-1,33	1,15*	BBVA
	Ch Solidity & Return LA	–	–	-1,96	-0,96	0,01	Mediolanum
	Ch Solidity & Return LB	–	–	-2,69	-0,96	0,01	Mediolanum

RF LP Reino Unido

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPM BetaBuIUKGilt1-5yrUE	-6,90	**2,41**	-0,55	-0,72	0,00	JPMorgan Asset M.

RF LP Suiza

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	CS Bond SFR	6,36	**5,34**	-4,29	-0,41	0,90	Credit Suisse

RF LP Zona Euro

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	R4 Multigestión QCS	–	**10,18**	1,76	-1,75	1,45	Renta 4
2	Bestinver Renta	-1,38	**9,62**	1,59	0,05	0,56	Bestinver
3	Ibercaja Renta Fija 2027	–	**8,42**	0,73	0,10	0,52	Ibercaja
4	Sigma Inv. House R. Fija	3,19	**7,55**	0,44	0,02	0,25	Andbank Wealth
5	Polar Renta Fija L	1,27	**7,30**	1,00	0,01	0,82	Mutuactivos
6	Ibercaja Horizonte	-8,18	**7,13**	0,29	-0,27	1,40	Ibercaja
7	Ibercaja RF Sostenible A	-9,00	**6,68**	0,54	0,16	0,80	Ibercaja
8	FB A EUR Acc	-2,03	**6,37**	2,21	0,71	0,46	Carmignac Gestion Lux
9	Solventis Horizon.2026 GD	–	**6,17**	0,68	0,24	0,32	Solventis
10	Solventis Horizonte 2026R	–	**6,01**	0,63	0,22	0,47	Solventis
11	Trea Renta Fija	-5,23	**5,80**	1,36	0,53	1,25	Trea Asset Mgmt.
12	Mediolanum Renta E	-3,97	**5,74**	1,31	0,12	0,85	Mediolanum Gestión
13	DWS Eur Bond FlexLC	-2,98	**5,70**	0,38	0,19	0,00	DWS International Esp
14	Trea Cajamar Ren Fija	-5,07	**5,56**	0,83	0,04	0,00	Trea Asset Mgmt.
15	Kutxabank RF LP Cartera	-4,06	**5,49**	-0,01	-0,07	0,66	Kutxabank Gestión
16	AXA Euro 10+LT	-28,13	**5,48**	-2,77	-0,61	0,60	Axa Investment
17	Mediolanum Renta L	-4,84	**5,42**	1,22	0,09	1,15	Mediolanum Gestión
18	Abanca Rendimiento	-7,17	**5,41**	0,43	-0,21	0,75	ABANCA Gestion de Act
19	Mediolanum Renta S	-5,27	**5,26**	1,17	0,08	1,30	Mediolanum Gestión
20	Unif. Rent. Objetivo III	-4,89	**5,25**	0,42	0,39	0,28*	Unigest SGIIC
21	CBNK RF Euro B	-3,04	**5,22**	-0,01	0,00	0,45	CBNK
22	Mutuafondo L	2,58	**5,11**	0,44	-0,06	0,35	Mutuactivos
23	CBNK RF Euro A	-3,77	**4,96**	-0,08	-0,02	0,70*	CBNK
24	Unifond Rent. Objetivo V	–	**4,81**	-0,47	0,03	0,36	Unigest SGIIC
25	U.Rentab.Objetivo IV FI	-5,58	**4,75**	0,36	0,19	0,26*	Unigest SGIIC
26	Unif. Rentab. Objetivo II	-4,40	**4,66**	0,21	0,30	0,28*	Unigest SGIIC
27	Sabadell Bonos Esp-Cart.	-11,40	**4,66**	-0,93	-0,12	0,40	Sabadell Asset Mgmt
28	Rural Renta Fija 5 Cart.	-5,82	**4,64**	-0,58	-0,28	0,35	Gescooperativo
29	Kutxabank RF Largo Plazo	-6,45	**4,61**	-0,26	-0,14	1,50*	Kutxabank Gestión
30	AGI Adv FI Euro AT	-8,77	**4,57**	-0,63	0,05	0,50	Allianz Global Invest
31	CI CIMS 2027	–	**4,55**	-0,48	-0,02	0,50	C. Ingenieros
32	Sabadell Bonos Esp.-Prem.	-11,80	**4,50**	-0,98	-0,14	0,40	Sabadell Asset Mgmt
33	Abante Cartera Renta Fija	-9,71	**4,40**	-0,03	0,04	0,90	Abante Asesores
34	Sabadell Bonos Esp.-Empr.	-12,20	**4,34**	-1,02	-0,15	0,70	Sabadell Asset Mgmt
35	Sabadell Bonos Esp.-Plus	-12,20	**4,34**	-1,02	-0,15	0,70	Sabadell Asset Mgmt
36	Sabadell Bonos Esp.-Pyme	-12,39	**4,26**	-1,04	-0,15	0,78	Sabadell Asset Mgmt
37	Sabadell Bonos Esp.-Base	-12,59	**4,19**	-1,06	-0,16	0,85*	Sabadell Asset Mgmt
38	DWS Inv Euro-Gov Bonds LC	-15,93	**4,18**	-1,47	-0,33	0,70	DWS International Esp
39	Cand. Bds Eur. Lg T C C	-24,54	**4,17**	-2,97	-0,83	2,00	Candriam
40	Trea Cajamar Horiz. 2027	–	**4,10**	0,48	-0,02	0,60*	Trea Asset Mgmt.
41	CBK RF Enero 2026 Ext	-4,99	**3,99**	0,18	0,16	0,00	CaixaBank AM
42	Cand. Bd Euro Diversi C C	-7,94	**3,97**	-0,99	-0,20	2,00	Candriam
43	AF Euro Agg Bond	-13,62	**3,97**	-1,17	-0,40	0,00	Amundi Iberia
44	Abanca Rentas Crec. 2027	–	**3,92**	-0,81	-0,24	0,00	ABANCA Gestion de Act
45	CBK RF Enero 2026 Pla	1,69	**3,87**	0,11	0,14	0,00	CaixaBank AM
46	JPM Euro Aggregate BdAAcc	-12,81	**3,83**	-1,55	-0,39	0,70*	JPMorgan Asset M.
47	JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	-14,84	**3,81**	-1,57	-0,49	0,50	JPMorgan Asset M.
48	Cand. Bds Eur. C C	-14,29	**3,79**	-1,54	-0,23	2,00	Candriam
49	JPM BetaBuiEURGovtBd UE	-15,11	**3,74**	-1,78	-0,44	0,00	JPMorgan Asset M.
50	Abanca Rentas Crec. 2026	–	**3,74**	-0,64	-0,14	0,55	ABANCA Gestion de Act
51	Dux Rentinver Renta Fija	1,77	**3,74**	0,95	0,28	0,58	DUX Inversiones
52	Ibercaja Objetivo 2028 A	-10,65	**3,62**	-1,46	-0,52	0,00	Ibercaja
53	JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	-15,35	**3,59**	-1,62	-0,51	0,75	JPMorgan Asset M.
54	Cand. Sust Bd Eur. CC	-14,50	**3,59**	-1,73	-0,40	3,50	Candriam
55	BK RF Largo Plazo	-6,27	**3,55**	-0,79	-0,16	1,35	Bankinter Gestión
56	BK Rentas Objetivo 2026	-6,71	**3,52**	-0,51	-0,10	0,00	Bankinter Gestión
57	JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	-13,70	**3,47**	-1,64	-0,47	1,70	JPMorgan Asset M.
58	Challenge Euro Bond L	-15,41	**3,45**	-1,37	-0,28	1,26	Mediolanum
59	Fondmapfre RF Flexible	-4,06	**3,41**	-0,85	0,05	1,25*	Mapfre Asset Mgmt.
60	Rural Renta Fija 5 Est	-9,19	**3,36**	-0,95	-0,39	1,55	Gescooperativo
61	Ibercaja Objetivo 2026	-8,44	**3,34**	-0,58	-0,18	0,64	Ibercaja
62	Cand. Bds Eur. Gov C C	-15,66	**3,34**	-1,90	-0,49	0,50	Candriam
63	GCO Renta Fija	-3,12	**3,31**	-0,01	0,08	0,83	GCO Gestión de Activo
64	Sabadell Bonos Euro-Cart.	-12,86	**3,26**	-1,98	-0,42	0,50	Sabadell Asset Mgmt
65	Challenge Euro Bond S	-15,95	**3,22**	-1,43	-0,30	1,46	Mediolanum
66	Sant. Renta Fija I	-9,16	**3,19**	-0,99	-0,03	0,85	Santander Asset Mg.
67	Sabadell Bonos Euro-Prem	-13,30	**3,11**	-2,02	-0,43	0,50	Sabadell Asset Mgmt
68	K. RF Obj. Sost. Cl. Cart	–	**3,07**	-1,97	-0,34	0,51	Kutxabank Gestión
69	Challenge Euro Income L	-2,22	**3,00**	0,07	0,13	1,06	Mediolanum
70	Laboral Kutxa Horiz 2027	–	**2,96**	-0,59	0,17	0,35	C. Laboral
71	Sabadell Bonos Euro-Plus	-13,64	**2,95**	-2,06	-0,44	0,80	Sabadell Asset Mgmt
72	Sabadell Bonos Euro-Empr	-13,69	**2,95**	-2,06	-0,44	0,80	Sabadell Asset Mgmt
73	Sant. Renta Fija C	-9,84	**2,94**	-1,07	-0,05	1,10	Santander Asset Mg.
74	CBK Fondtesoro LP Univ	-8,17	**2,81**	-0,69	0,08	0,62	CaixaBank AM
75	Challenge Euro Income S	-2,84	**2,79**	0,02	0,13	1,26	Mediolanum
76	Iber España Italia 2026	–	**2,76**	-0,20	0,05	0,43	Ibercaja
77	Sant. Renta Fija B	-10,38	**2,73**	-1,13	-0,07	1,30*	Santander Asset Mg.
78	Sabadell Bonos Euro-Pyme	-14,29	**2,69**	-2,14	-0,46	1,05	Sabadell Asset Mgmt
79	Mutuafondo LP L	-5,25	**2,45**	-1,79	-0,61	0,35	Mutuactivos
80	Sabadell Bonos Euro- Base	-14,93	**2,44**	-2,21	-0,48	1,30	Sabadell Asset Mgmt
81	Sant. Renta Fija A	-11,19	**2,42**	-1,22	-0,10	1,60	Santander Asset Mg.
82	Cha. Euro Bond L -B	-17,47	**1,86**	-1,38	0,23	1,26	Mediolanum
83	CBK RF Alta Cal Cred.	-15,54	**1,73**	-2,21	-0,05	1,10*	CaixaBank AM
84	Cha. Euro Bond S - B	-17,97	**1,67**	-1,44	0,20	1,46	Mediolanum
85	BBVA Bonos Duración	-6,96	**1,17**	-2,54	-0,20	0,83	BBVA
	GVC Gaesco RF Horiz. 2028	–	–	1,75	0,31	0,30	GVC Gaesco Gestión
	Laboral Kutxa Horiz 2027	–	–	1,27	0,15	0,37*	C. Laboral
	CI CIMS 2027 2E	–	–	-0,10	0,12	0,60	C. Ingenieros
	Laboral Kutxa Horizonte 2	–	–	–	0,27	0,40*	C. Laboral
	Miralta Sequoia A	–	–	–	–	1,15	Miralta Asset Mgmt.

Otra Renta Fija

RF Bonos Convertibles

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPM Gb ConvCons(USD)A-Acc	3,38	**7,74**	4,58	0,93	1,25*	JPMorgan Asset M.
2	JPM Gb ConvCons(USD)D-Acc	1,79	**7,20**	4,42	0,89	1,75*	JPMorgan Asset M.
3	JPM Global Conv. Cons. A	–	**2,97**	0,59	-0,85	1,75*	JPMorgan Asset M.
4	BB Convertible Str Col LA	-12,75	**2,49**	0,30	0,29	1,66	Mediolanum
5	BB Convertible Str Col SA	-13,50	**2,17**	0,22	0,26	1,96	Mediolanum
6	BB Convertible Str Col LB	-13,83	**1,73**	0,30	0,30	1,66	Mediolanum
7	Sant. RF Convertibles	-6,73	**1,65**	0,86	0,68	1,45	Santander Asset Mg.
8	BB Convertible Str Col SB	-14,56	**1,41**	0,22	0,27	1,96	Mediolanum
9	Cand. Bds Conv Def C C	-7,50	**1,25**	0,28	-0,55	0,00	Candriam
10	JPM Gb Conv EUR A-Acc	-29,81	**0,67**	-1,25	-2,09	1,25*	JPMorgan Asset M.
11	BB Convertible St Col LHA	-20,12	**0,35**	-2,10	-1,40	1,66	Mediolanum
12	Mir. - Conv.Bds Gl. A USD	-6,86	**0,18**	-0,38	-0,98	1,40	Mirabaud Asset Mgment
13	JPM Gb Conv EUR D-Acc	-30,90	**0,16**	-1,37	-2,09	1,60*	JPMorgan Asset M.
14	DWS Inv Convertibles LC	-19,13	**0,15**	-2,84	-1,68	1,28	DWS International Esp
15	BB Convertible St Col SHA	-20,84	**0,05**	-2,19	-1,43	1,96	Mediolanum
16	JPM GbConvEU AccCHF hdg	-22,83	**-0,25**	-6,38	-3,02	1,75	JPMorgan Asset M.
17	BB Convertible St Col LHB	-21,10	**-0,39**	-2,11	-1,40	1,66	Mediolanum
18	BB Convertible St Col SHB	-21,82	**-0,70**	-2,19	-1,42	1,96	Mediolanum

RF Bonos Ligados a Inflación

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	AXA G Infl B Redex	11,06	**2,39**	2,47	1,36	0,65	Axa Investment
2	Sab. Bonos Infl.Euro-Cart	4,40	**1,97**	-1,18	0,27	0,35	Sabadell Asset Mgmt
3	Sab. Bonos Infl.Euro-Prem	3,88	**1,81**	-1,23	0,25	0,60	Sabadell Asset Mgmt
4	CBK DP Inflación 2024	8,57	**1,80**	0,92	0,34	0,00	CaixaBank AM
5	Sab. Bonos Infl.Euro-Empr	3,29	**1,56**	-1,30	0,23	0,85	Sabadell Asset Mgmt
6	Sab. Bonos Infl.Euro-Plus	3,29	**1,56**	-1,30	0,23	0,85	Sabadell Asset Mgmt
7	Sab. Bonos Infl.Euro-Pyme	2,95	**1,41**	-1,35	0,22	1,00	Sabadell Asset Mgmt
8	AGI Euro Inflation LB AT	-1,81	**1,31**	-1,34	0,15	0,60	Allianz Global Invest
9	Sab. Bonos Infl.Euro-Base	2,62	**1,25**	-1,39	0,21	0,32	Sabadell Asset Mgmt
10	AXA World F-Inflation PL	–	**0,81**	0,51	0,17	0,00	Axa Investment
11	Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	0,11	**0,55**	-0,76	-0,05	0,40	Candriam
12	AXA Inflation Short D	0,15	**0,34**	-0,41	0,21	0,50	Axa Investment
13	MFS Inflation-Adj B.A1	3,48	**0,18**	1,54	0,91	0,75	MFS Meridian F.
14	AXA G Inflation Bonds	-15,32	**-3,16**	-2,57	-0,44	0,60	Axa Investment
	CSBF Inflation Linked Sfr	–	–	–	–	0,79	Credit Suisse

RF Bonos Subordinados

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Welzia Capital SUB-DEBT	8,98	**13,58**	2,24	-0,26	0,78	Welzia Management
2	Unifond Cap Financier C	1,04	**13,24**	2,03	-0,54	0,57	Unigest SGIIC
3	Mut. Subordinados IV	-4,46	**13,18**	4,14	0,35	0,62*	Mutuactivos
4	U. Cptal Financiero Cl. P	–	**12,88**	1,93	-0,57	0,84	Unigest SGIIC
5	Gesconsult Oportunidad RF	–	**12,13**	1,73	-0,44	0,68	Gesconsult
6	Financials Credit Fund N	4,38	**11,77**	1,28	-0,65	0,54*	Fineco
7	Financials Credit Fund B	3,63	**11,52**	1,21	-0,67	0,79*	Fineco
8	Financials Credit Fund D	3,81	**11,33**	1,26	-0,65	5,04*	Fineco
9	CS Hybrid & Subord Debt	4,94	**10,12**	1,86	-0,02	0,50*	Credit Suisse
10	U. Cptal Financiero Cl. R	–	**9,65**	1,93	-0,57	0,84	Unigest SGIIC
11	CBK RF Subordinada PI	-0,91	**9,18**	0,09	-0,51	0,00	CaixaBank AM
12	Unifond Cap Financier B	-7,22	**9,15**	1,80	-0,60	1,29	Unigest SGIIC
13	U. Bonos Blobal Cl. C	-3,65	**1,91**	-0,75	-0,90	0,65	Unigest SGIIC
	Mutuafondo Bonos Sub V	–	–	1,78	-0,39	0,86*	Mutuactivos

RF Deuda Corporativa

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Cr A EUR Acc	0,10	**11,25**	2,84	0,86	0,00	Carmignac Gestion Lux
2	B&H Bonds Lu	5,17	**10,62**	1,68	-0,13	0,61	Buy & Hold Capital
3	B&H Renta Fija	4,77	**10,15**	1,64	-0,13	0,70	Buy & Hold Capital
4	Credit 2025	-1,44	**9,87**	2,31	0,39	0,00	Carmignac Gestion Lux
5	AXA ECredit TOTAL RET	8,32	**9,47**	1,39	-0,07	0,95	Axa Investment
6	JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	4,86	**8,65**	2,40	0,22	0,80*	JPMorgan Asset M.
7	Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	19,42	**8,63**	4,73	1,97	1,00	Candriam
8	JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	3,59	**8,21**	2,28	0,19	0,80*	JPMorgan Asset M.
9	AGI Euro Credit SRI AT	-11,51	**8,16**	0,99	0,28	0,90	Allianz Global Invest
10	MFS Euro Credit Fd A1EUR	-7,22	**8,10**	0,59	0,10	0,00	MFS Meridian F.
11	Alma V FIL A	–	**8,01**	1,61	0,48	0,23	Singular Asset Mgmt
12	Sant. Latin Am. Corp. A	-4,32	**7,71**	0,82	-0,72	1,60*	Santander SICAV
13	MFS Global Credit A1	-1,51	**7,35**	1,38	-0,09	0,75	MFS Meridian F.
14	Sab. Horizonte 2026 Cart.	4,26	**7,20**	0,53	0,47	0,00	Sabadell Asset Mgmt
15	AXA Euro Credit Plus	-8,06	**7,13**	0,16	-0,05	0,90	Axa Investment
16	Sab. Horizonte 2026 Prem	3,79	**7,04**	0,48	0,45	0,60	Sabadell Asset Mgmt
17	CS BF (Lux) Corp SD USB B	13,15	**6,93**	3,86	1,46	1,04	Credit Suisse
18	Sab. Horizonte 2026 Emp.	3,17	**6,82**	0,42	0,44	0,80	Sabadell Asset Mgmt
19	Sab. Horizonte 2026 Plus	3,17	**6,82**	0,42	0,44	0,80	Sabadell Asset Mgmt
20	Cand. Bds Eur. Corp C C	-7,35	**6,65**	-0,29	-0,14	0,60	Candriam
21	Sab. Horizonte 2026 Pyme	2,55	**6,61**	0,37	0,42	1,00	Sabadell Asset Mgmt
22	B&H Deuda	8,23	**6,53**	1,13	0,21	0,46*	Buy & Hold Capital
23	Sab. Horizonte 2026 Base	1,93	**6,39**	0,30	0,40	1,20	Sabadell Asset Mgmt
24	DWS Inv Euro Corporate Bo	-9,08	**6,29**	0,24	0,12	0,90	DWS International Esp
25	BBVA Bonos Corpor. LP	-8,74	**6,26**	0,28	0,01	1,43*	BBVA
26	Cand. Sust Bd EurCorCC	-7,37	**6,24**	-0,07	0,04	0,50	Candriam
27	CBK RF Corp Dur Cub Plus	0,82	**5,99**	1,63	0,04	0,00	CaixaBank AM
28	BBVA Bonos Corp Dur Cub	3,58	**5,91**	1,94	0,12	0,80	BBVA
29	DWS Inv Short Dur Cred LC	-0,49	**5,86**	1,30	0,52	0,00	DWS International Esp
30	JPM Euro Corp.Bd A-A €	-8,52	**5,76**	-0,26	-0,13	0,80*	JPMorgan Asset M.
31	JPM EUR CorpBdResEnhIdxUE	-7,38	**5,73**	-0,27	-0,08	0,00	JPMorgan Asset M.
32	Ibercaja Deuda Corp2025 A	–	**5,73**	0,67	0,18	0,70	Ibercaja
33	CBK RF Corp Dur Cub Est	-0,09	**5,67**	1,54	0,02	1,15	CaixaBank AM
34	Sant. AM Euro Corp Bond B	-9,51	**5,58**	-0,39	0,12	1,49	Santander SICAV
35	AXA Eur Sust Credit	–	**5,44**	-0,21	0,07	0,75	Axa Investment
36	Cand. Lg Sh Credit C	5,32	**5,33**	1,42	0,32	0,00*	Candriam
37	Sant. AM Euro Corp Bond A	-10,19	**5,32**	-0,47	0,10	1,64	Santander SICAV
38	JPM Euro Corp.Bd D-A €	-9,64	**5,29**	-0,42	-0,14	1,20*	JPMorgan Asset M.
39	BK Deuda Financiera	-4,55	**5,27**	-0,14	-0,20	1,10*	Bankinter Gestión
40	JPM EUR CorBd1-5yResEnIdx	-2,45	**5,06**	0,09	-0,01	0,00	JPMorgan Asset M.
41	CBK RF Corporativa	-9,05	**5,03**	-0,68	-0,11	1,15	CaixaBank AM
42	Rural Bonos Corpor.Cart.	-2,25	**4,82**	0,26	0,05	0,30	Gescooperativo
43	Abanca RF Trans Clim 360	–	**4,74**	-0,90	0,03	0,18	ABANCA Gestion de Act
44	Sant. Renta Fija Privada	-10,86	**4,73**	-0,65	0,03	1,50*	Santander Asset Mg.
45	Abanca RF Gobiernos	–	**4,67**	-1,49	-0,10	0,28	ABANCA Gestion de Act
46	BBVA Crédito Europa	0,70	**4,52**	0,45	0,19	0,18	BBVA
47	MFS US Corporate Bond F	-0,45	**4,42**	0,75	-0,13	0,00	MFS Meridian F.
48	CS BF (Lux) Corp SD CHF B	10,77	**4,40**	-4,03	-0,43	1,04	Credit Suisse
49	JPM USD CorpBdResEnhIdxUE	1,66	**4,27**	0,30	-0,29	0,00	JPMorgan Asset M.
50	Cand. Bds Credit Opp. C C	1,78	**4,23**	0,80	0,21	1,00	Candriam
51	Fondit EUR Horizonte 2026	–	**4,15**	-0,64	-0,22	0,00	Fonditel
52	Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	-10,15	**4,05**	4,32	0,90	1,75	Santander SICAV
53	CS BF (Lux) Corp SD EUR B	-2,74	**4,00**	0,36	0,09	1,04	Credit Suisse
54	Rural Bonos Corporat. Est	-4,57	**3,98**	0,02	-0,02	1,10	Gescooperativo
55	Ibercaja Deuda Corp 2026	1,71	**3,86**	0,71	-0,11	0,98	Ibercaja




CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
56	JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	-11,71	**3,56**	0,21	-0,71	1,00*	JPMorgan Asset M.
57	Sant. AM Eur Corp Bond BD	-14,15	**3,15**	-0,40	0,12	1,94	Santander SICAV
58	BBVA Bonos Corporativos	0,25	**3,11**	0,13	0,02	0,80*	BBVA
59	Sant. Eurocrédito	-1,21	**3,09**	0,24	0,21	0,10	Santander Asset Mg.
60	JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	-13,08	**3,04**	0,05	-0,75	1,00*	JPMorgan Asset M.
61	DWS Inv ESG Glob Corp Bon	-12,92	**2,39**	-2,01	-1,26	0,00	DWS International Esp
62	Sant. AM Eur Corp Bond AD	-16,28	**2,20**	-0,48	0,10	2,19	Santander SICAV
63	Sant. Corp. Coupon CD	0,72	**2,13**	3,03	1,29	1,50	Santander SICAV
64	Sant. Corp. Coupon CDE	1,02	**2,00**	3,41	1,98	1,25	Santander SICAV
65	Sant. Corp. Coupon AD	-0,78	**1,61**	2,88	1,24	1,80	Santander SICAV
66	JPM GlbC.Bd Fd A-A €(Hdg)	-13,42	**0,99**	-2,17	-1,46	0,80*	JPMorgan Asset M.
67	AXA US Corp. Interm	-11,32	**0,74**	-1,69	-0,88	0,75	Axa Investment
68	JPM GlbC.Bd Fd D-A €(Hdg)	-14,46	**0,61**	-2,21	-1,46	1,20*	JPMorgan Asset M.
69	JPM GlCorpBond A accCHFh	-5,39	**-0,01**	-7,28	-2,41	0,80*	JPMorgan Asset M.
70	JPM USD CorpBdResEnhIdx D	-13,86	**-1,25**	-2,77	-2,29	0,00	JPMorgan Asset M.
	JPM GSDCBS A acc USD	–	–	3,65	1,33	0,70*	JPMorgan Asset M.
	Miralta Pulsar Cl B	–	–	0,48	–	1,00	Miralta Asset Mgmt.
	Miralta Pulsar Cl. A	–	–	0,40	–	1,20	Miralta Asset Mgmt.
	ATL Capital RF 2027	–	–	0,13	-0,06	0,60*	Atl Capital Gestión
	JPM GSDCBS A acc EUR hedg	–	–	-0,29	-0,44	0,70*	JPMorgan Asset M.
	AGI US Investment GC ATH	–	–	-3,24	-1,52	0,71	Allianz Global Invest

RF High Yield

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Cand. Bds Eur. HY C C	20,88	**13,88**	5,01	1,53	1,00	Candriam
2	MFS Global High Yield A1	15,14	**11,80**	4,19	1,14	0,00	MFS Meridian F.
3	MFS Global High Yld.A1	14,69	**11,50**	3,87	0,65	1,00*	MFS Meridian F.
4	EDM Credit Portfolio L $	11,60	**10,65**	3,59	0,77	0,00	EDM Gestión S.A
5	Mir. - Gl.HgYd Bds A USD	13,71	**10,50**	3,59	0,73	0,00	Mirabaud Asset Mgment
6	JPM GlbHYCoBdMF ETF USDHa	16,13	**10,26**	3,80	0,69	0,00	JPMorgan Asset M.
7	AXA US Dynamic High Y	-1,14	**10,15**	0,34	-1,14	1,30	Axa Investment
8	JPM GlbHYCoBdMF ETF USDa	12,63	**9,25**	2,88	0,24	0,00	JPMorgan Asset M.
9	Cand. Bds Eur. HY C C	2,43	**9,04**	1,06	-0,22	2,00	Candriam
10	Ibercaja High Yield A	-3,95	**8,78**	1,34	-0,28	2,10*	Ibercaja
11	NYLIM GF US HYCor C C	14,52	**8,72**	4,00	1,14	2,25	Candriam
12	NYLIM GF US HYCorp Bd C C	14,30	**8,59**	3,26	0,88	2,25	Candriam
13	BB Global High Yeld S	4,90	**8,48**	2,57	0,75	2,11	Mediolanum
14	Rural Bono HighYield Car*	0,39	**8,24**	0,77	-0,75	0,40	Gescooperativo
15	BB Global High Yeld L	5,07	**8,15**	2,35	0,68	1,81	Mediolanum
16	Sabadell Euro Yield-Cart.	-4,81	**8,07**	0,36	-0,31	0,70	Sabadell Asset Mgmt
17	Sabadell Euro Yield-Prem	-5,24	**7,90**	0,32	-0,32	0,85	Sabadell Asset Mgmt
18	DWS Inv Euro HY Corp LC	1,31	**7,71**	1,36	-0,34	1,10	DWS International Esp
19	Sabadell Euro Yield-Empr	-5,82	**7,69**	0,26	-0,34	1,05	Sabadell Asset Mgmt
20	Sabadell Euro Yield-Plus	-5,82	**7,69**	0,26	-0,34	1,05	Sabadell Asset Mgmt
21	Sabadell Euro Yield-Pyme	-6,32	**7,50**	0,20	-0,35	1,22	Sabadell Asset Mgmt
22	JPM Europe High Yld BdAAcc	0,43	**7,45**	-0,32	-1,35	0,75*	JPMorgan Asset M.
23	Sabadell Euro Yield-Base	-6,82	**7,31**	0,15	-0,36	1,40	Sabadell Asset Mgmt
24	Rural Bono High Yld Est	-3,17	**6,95**	0,41	-0,84	1,60	Gescooperativo
25	JPM Europe High Yld BdDAcc	-1,22	**6,85**	-0,49	-1,40	0,75*	JPMorgan Asset M.
26	Cand. Bds Gbl HY C C	6,51	**6,84**	0,13	-0,87	1,00	Candriam
27	JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	6,86	**6,17**	0,47	-0,47	0,75*	JPMorgan Asset M.
28	JPM US HY Pls Bd Aacc-Hdg	-3,97	**5,85**	-0,30	-1,08	1,00*	JPMorgan Asset M.
29	AXA Global High Yield	-3,00	**5,79**	-0,23	-1,07	1,25	Axa Investment
30	EDM Credit Portfolio L €	-5,73	**5,74**	-0,32	-1,02	0,00	EDM Gestión S.A
31	Guasar Optimal Yield A	-5,36	**5,72**	-0,66	-0,50	1,10	Atl Capital Gestión
32	AXA Europe SD High Y	3,93	**5,71**	0,72	0,02	1,00	Axa Investment
33	JPM GlbHYCoBdMF ETF USDd	–	**5,60**	-0,24	0,24	0,00	JPMorgan Asset M.
34	JPM Europe High YdSDBdDAcc	5,11	**5,58**	0,30	-0,52	0,75*	JPMorgan Asset M.
35	JPM Gb HY A-Acc	-3,19	**5,43**	-0,29	-0,96	1,25	JPMorgan Asset M.
36	AXA US High Yield	-3,56	**5,18**	-0,55	-1,07	1,20	Axa Investment
37	JPM Gb HY D-Acc	-4,30	**5,02**	-0,41	-1,00	1,10*	JPMorgan Asset M.
38	BB Global H.Y. L B	-0,81	**5,00**	2,50	0,69	1,81	Mediolanum
39	BB Global H.Y. S B	-1,40	**4,83**	2,57	0,76	2,11	Mediolanum
40	BB Global H.Y. Hedged L	-8,90	**4,59**	-1,06	-1,44	1,81	Mediolanum
41	JPM GblHYCoBdMF ETF CHFHa	–	**4,32**	-5,39	-2,03	0,00	JPMorgan Asset M.
42	Cand. Sust Bd Gb HighYd CC	-1,94	**4,21**	-0,51	-0,83	0,90	Candriam
43	BB Global H.Y. Hedged S	-9,83	**4,08**	-1,28	-1,49	2,11	Mediolanum
44	AXA ACT US HY LowCarb	-6,39	**4,03**	-1,31	-1,44	1,10	Axa Investment
45	AXA US SD High Yield	-1,40	**4,01**	-0,44	-1,01	1,00	Axa Investment
46	AXA ACT US SD High Yield	-1,52	**3,97**	-0,30	-0,62	1,10	Axa Investment
47	EDM High Yield L	-0,78	**3,65**	0,31	-0,40	0,00	EDM Gestión S.A
48	BB Global H.Y. Hed. L B	-14,47	**0,99**	-1,21	-1,48	1,81	Mediolanum
49	BB Global H.Y. Hed. S B	-15,23	**0,65**	-1,25	-1,45	2,11	Mediolanum
50	JPM US HighYldPlsBdDdiv(h)	-20,46	**-0,81**	-1,93	-1,12	0,85*	JPMorgan Asset M.
51	AXA Asian High Yield	-26,04	**-1,21**	0,42	-0,26	1,25	Axa Investment
52	JPM GlbHYCoBdMF ETF EURHd	–	**-1,57**	-3,62	-1,08	0,00	JPMorgan Asset M.

RF Mercados Emergentes

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Cand. Bds EMs C C	8,07	**19,21**	4,68	1,54	2,00	Candriam
2	Cand. Bds Em. Mkts C C	-9,28	**13,81**	0,67	-0,23	0,00	Candriam
3	MFS Emerg. Mkts Debt A1	3,07	**10,68**	3,58	0,87	5,00	MFS Meridian F.
4	Mediolanum Merc.Emegts EA	-7,68	**9,64**	3,20	0,16	0,95	Mediolanum Gestión
5	Ibercaja Emerging Bond	-0,41	**9,01**	3,51	1,22	1,60*	Ibercaja
6	Med. Merc. Emerg. CL-L	-9,46	**8,93**	3,00	0,10	2,00	Mediolanum Gestión
7	Mediolanum Mercados Em S	-10,55	**8,49**	2,88	0,07	1,60	Mediolanum Gestión
8	AF Emerg Mkt Bond	-12,41	**8,38**	0,50	-0,12	1,75	Amundi Iberia
9	Cand. Bds Em Debt LC C C	11,42	**7,33**	-0,95	-0,82	0,00	Candriam
10	Trea Em Credit Opp.	-12,23	**7,32**	2,29	-0,31	1,35	Trea Asset Mgmt.
11	Cand. Bds EmDeb LocCu C C	11,43	**7,26**	-1,12	-1,07	3,00	Candriam
12	JPM USD EM Sv Bd UcUSD Ac	1,27	**7,24**	0,50	0,19	0,00	JPMorgan Asset M.
13	AGI US Short Durat HI ATH	0,81	**6,95**	-0,55	-0,81	1,10	Allianz Global Invest
14	JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	-18,53	**6,05**	-0,48	-0,64	1,15*	JPMorgan Asset M.
15	Cand. Sust Bd Em Mkt CC	-4,56	**5,37**	0,73	-0,04	0,80	Candriam
16	Emerging Debt	5,49	**5,31**	-0,63	-0,89	0,00	Carmignac Gestion Lux
17	JPM Em Mkts DbtD.acc(Hdg)	-20,40	**5,23**	-0,76	-0,68	2,00*	JPMorgan Asset M.
18	AXA Emerging Short D.	-13,46	**4,31**	1,17	-0,01	1,00	Axa Investment
19	JPM Em MktsStratBdAAccHdg	-13,12	**3,31**	-2,57	-1,88	0,00	JPMorgan Asset M.
20	MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	4,61	**3,15**	-2,77	-2,12	0,90	MFS Meridian F.
21	JPM Em Mkts LcCurDbt Dacc	4,16	**3,02**	-2,70	-1,68	1,50*	JPMorgan Asset M.
22	JPM Em MktsStratBdDPAccHg	-14,76	**2,69**	-2,79	-1,94	1,00*	JPMorgan Asset M.
23	JPM USD EmMktSovBd UE EuH	-15,41	**2,25**	-3,36	-1,57	0,00	JPMorgan Asset M.
24	JPM USD EmMktSovBd UE USD	-13,23	**1,48**	-1,37	-0,24	0,00	JPMorgan Asset M.
25	JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	-16,93	**-0,45**	-2,41	-1,28	0,80*	JPMorgan Asset M.
26	JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	-18,06	**-0,91**	-2,53	-1,32	1,20*	JPMorgan Asset M.
	BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	–	–	3,41	1,14	0,02	Mediolanum
	BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	–	–	2,26	1,13	0,02	Mediolanum
	BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	–	–	-0,35	-1,04	0,02	Mediolanum
	BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	–	–	-1,49	-1,05	0,02	Mediolanum

Mixtos

Mixtos Flexibles

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	R4 Multig/Andromeda	-43,41	**26,56**	-5,79	-7,36	1,30	Renta 4
2	Lambda Universal	–	**19,59**	6,69	-0,59	0,78	Singular Asset Mgmt
3	B&H Flexible Lu	14,87	**15,46**	2,83	-0,60	0,71	Buy & Hold Capital
4	CBK Sel Tendencias Plus	1,35	**15,26**	5,32	-0,26	1,07	CaixaBank AM
5	B&H Flexible	14,12	**14,93**	2,77	-0,62	0,85	Buy & Hold Capital
6	Tarfondo	–	**14,77**	7,55	2,76	0,50	Singular Asset Mgmt
7	Boreas Cart. Crecimiento	9,95	**14,74**	5,82	-0,80	1,85	Tressis Gestión
8	CBK Sel Tendencias Est.	-0,68	**14,48**	5,11	-0,32	0,72	CaixaBank AM
9	Fondmapfre Global	7,94	**13,80**	5,54	-0,96	1,95	Mapfre Asset Mgmt.
10	Avantage Fund	34,94	**13,65**	3,59	0,27	0,00	Renta 4
11	JPM Divers RiskA-Acc(Hdg)	28,01	**13,43**	8,40	0,54	1,25*	JPMorgan Asset M.
12	JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	25,52	**12,68**	8,18	0,48	1,90*	JPMorgan Asset M.
13	Fondguissona Global Bolsa	13,78	**12,43**	5,36	0,59	0,71	GVC Gaesco Gestión
14	Adriza Global	15,05	**12,30**	6,26	0,75	1,57*	Tressis Gestión
15	Solventis Zeus GD	–	**12,30**	4,33	-0,14	0,92	Solventis
16	CBK Destino 2050 Plus	12,51	**12,07**	4,64	0,00	1,36	CaixaBank AM
17	SIH Best Morgan Stanley	-0,28	**11,89**	6,81	-0,52	0,00	Andbank
18	Albus Platinum	5,47	**11,86**	4,24	-0,57	0,65	CaixaBank AM
19	Creand Gescapital Activa	5,90	**11,82**	5,59	1,44	0,82	Creand Wealth Mngmt.
20	EDM Cartera L	7,35	**11,77**	3,28	-1,46	2,32	EDM Gestión S.A
21	CBK Destino 2040 Plus	11,78	**11,73**	4,25	0,03	1,36	CaixaBank AM
22	Solventis Zeus R.	–	**11,63**	4,14	-0,19	1,52	Solventis
23	CBK Destino 2050 Est	11,17	**11,62**	4,51	-0,04	1,75	CaixaBank AM
24	Albus Extra	4,53	**11,52**	4,15	-0,59	0,96	CaixaBank AM
25	CBK Destino 2040 Est	10,45	**11,28**	4,13	-0,01	1,75	CaixaBank AM
26	CBK B. Priv Sel	12,29	**10,99**	4,77	0,48	0,52	CaixaBank AM
27	True Capital	20,01	**10,93**	3,53	-1,58	0,00	Creand Wealth Mngmt.
28	Sabadell Urq. Patr.Priv.5	2,42	**10,80**	4,12	-1,12	1,30	Sabadell Asset Mgmt
29	First Eagle Am Int. AU	21,40	**10,67**	7,11	1,11	1,50	Amundi Iberia
30	CBK Gestión Total Plus	6,01	**10,65**	4,15	-0,06	0,30	CaixaBank AM
31	BB Dynamic Coll. Hed. S	-0,94	**10,63**	2,94	-2,02	2,25	Mediolanum
32	SIH Best Carmignac	–	**10,49**	5,78	0,12	0,25	Andbank
33	Fongrum/Valor	10,09	**10,16**	3,93	0,64	0,75*	Atl Capital Gestión
34	Mistral Cartera Equilibr.	1,15	**10,12**	3,48	-0,46	1,80	Tressis Gestión
35	MFS Managed Wealth A1	19,42	**9,66**	6,68	0,76	1,05	MFS Meridian F.
36	Cartesio Y	15,76	**9,60**	4,11	2,01	0,95	Cartesio Inversiones
37	Cartesio Funds Equity R	14,32	**9,58**	4,10	2,01	1,59	Cartesio Inversiones
38	CBK Destino 2030 Plus	8,74	**9,49**	2,94	0,01	1,36	CaixaBank AM
39	SIH Best JP Morgan	-0,63	**9,42**	3,64	-1,37	0,00	Andbank
40	Unifond Global C	-4,12	**9,29**	4,68	-0,02	0,99	Unigest SGIIC
41	BB Invesco Balance LA	-0,54	**9,22**	1,90	-0,70	1,66	Mediolanum
42	CBK Destino 2030 Est	7,45	**9,05**	2,82	-0,03	1,75	CaixaBank AM
43	BB Invesco Balance SA	-1,46	**8,91**	1,81	-0,72	1,96	Mediolanum
44	Unifond Global P	–	**8,72**	4,52	-0,06	1,40	Unigest SGIIC
45	Annualcycles Strategies C	11,17	**8,65**	2,40	0,54	1,08	Gesiuris Asset Mgm.
46	BB Carmignac Stra Sel LA	-3,44	**8,63**	5,56	0,50	1,66	Mediolanum
47	Abante Asesores Global	9,25	**8,62**	2,85	-0,74	1,35	Abante Asesores
48	Fondcoyuntura	14,86	**8,49**	3,33	0,53	1,40*	Renta 4
49	CBK Destino 2026 Plus	7,04	**8,47**	2,66	0,26	0,00	CaixaBank AM
50	Espinosa Partners Invest.	0,42	**8,46**	5,92	-1,43	1,45	Atl Capital Gestión
51	Compromiso Med. L	-5,43	**8,44**	2,20	-1,45	0,03	Mediolanum Gestión
52	Abante Patrimonio Gl.	8,65	**8,42**	3,45	-1,39	1,10	Abante Asesores
53	BB Carmignac Stra Sel SA	-4,17	**8,36**	5,51	0,53	1,96	Mediolanum
54	Annualcycles Strategies A	–	**8,32**	2,23	0,49	2,65	Gesiuris Asset Mgm.
55	Abando Equities	12,23	**8,27**	3,48	1,05	1,62	DUX Inversiones
56	CBK Destino 2026 Est	5,77	**8,04**	2,53	0,23	0,00	CaixaBank AM
57	AXA Global Optimal I	-7,49	**7,83**	3,16	-1,59	1,20	Axa Investment
58	Unifond Global A	-8,60	**7,80**	4,26	-0,13	2,25*	Unigest SGIIC
59	Agave	11,77	**7,67**	3,58	0,65	0,88	DUX Inversiones
60	BB Invesco Balance LB	-3,40	**7,60**	1,88	-0,70	1,66	Mediolanum
61	Best Manager Seletion	-1,77	**7,46**	2,56	-0,44	1,45	Amundi Iberia
62	Fon Fineco Inversión	14,90	**7,41**	2,41	-0,27	0,54	Fineco
63	March L.Torrenova Lux-A-$	16,59	**7,30**	4,12	1,79	1,40	March
64	Merch-Oportunidades	-20,06	**7,29**	-14,67	-5,99	1,33	Andbank Wealth
65	BB Invesco Balance SB	-4,33	**7,26**	1,79	-0,72	1,96	Mediolanum
66	CBK Destino Plus	4,14	**7,24**	2,43	0,43	1,32	CaixaBank AM
67	ATL Capital Best Manage	10,99	**7,09**	2,01	0,01	1,35	Atl Capital Gestión
68	SIH Best BlackRock	–	**6,89**	1,60	-0,92	0,25	Andbank
69	Gamma Global Z	–	**6,82**	1,38	0,73	0,53*	Singular Asset Mgmt
70	CBK Destino Est	2,90	**6,81**	2,31	0,39	1,75	CaixaBank AM
71	Global Value Opp.	2,45	**6,78**	2,62	0,70	1,40	Renta 4
72	Harmatan Cartera Conserv	-0,81	**6,76**	1,57	-0,19	1,13	Tressis Gestión
73	Algar Global Fund	6,65	**6,71**	1,00	-2,67	1,43	Renta 4
74	Active Value Selection	4,14	**6,63**	2,48	0,98	0,75	Creand Wealth Mngmt.
75	BB New Opportun. Coll. L	-1,68	**6,53**	1,72	-1,01	2,06	Mediolanum
76	AXA Optimal Income	1,00	**6,49**	2,94	-1,26	1,20	Axa Investment
77	Gamma Global A	–	**6,49**	1,32	0,68	0,81	Singular Asset Mgmt
78	Renta 4 Nexus	0,77	**6,31**	0,13	-0,04	1,10	Renta 4
79	Renta 4 Activos Globales	5,94	**6,28**	1,84	-0,13	0,95	Renta 4
80	BB Coupon Strategy L-A	-2,14	**6,23**	1,60	-0,90	2,09	Mediolanum
81	Quantop	–	**6,18**	1,38	0,21	0,85	Credit Suisse
82	BB New Opportun. Coll. S	-2,61	**6,10**	1,60	-1,05	2,46	Mediolanum
83	Trea Global Flexible	-18,62	**6,05**	4,11	-0,49	1,55	Trea Asset Mgmt.
84	Bankoa Selecc Flex ISR	-1,57	**6,02**	0,78	-1,51	1,90	ABANCA Gestion de Act
85	Occident Patrimonio	2,84	**5,96**	2,16	-0,55	2,33	Gesiuris Asset Mgm.
86	Cinvest II Oryx Global	–	**5,95**	2,00	0,14	0,60	Creand Wealth Mngmt.
87	Solventis Lennix R	–	**5,93**	1,51	-0,27	1,52	Solventis
88	BB Coupon Strategy S-A	-3,33	**5,81**	1,48	-0,93	2,46	Mediolanum
89	SWM Global Flexible Z	–	**5,70**	1,00	0,10	0,95	Singular Asset Mgmt
90	Eiger Patrimonio Global	-2,02	**5,61**	1,21	-0,29	1,40	Renta 4
91	First Eagle Am Int AHE	1,25	**5,53**	3,01	-0,65	2,00	Amundi Iberia
92	I.M. 93 Renta	5,60	**5,41**	2,17	0,48	1,45	GVC Gaesco Gestión
93	Renta 4 Wertefinder	11,07	**5,39**	0,35	-1,27	1,30	Renta 4
94	Ohana Global Investments	4,84	**5,36**	1,95	0,21	1,50	Renta 4
95	BB New Opportun. Coll. LH	-6,81	**5,33**	0,44	-1,78	2,06	Mediolanum
96	CBK Sel Futuro Sost P	-4,57	**5,25**	1,58	-0,69	1,02*	CaixaBank AM
97	AXA INCOME GENERATION	-2,62	**5,09**	1,96	-0,63	1,25	Axa Investment
98	Fon Fineco Gestión II	10,45	**5,08**	1,01	0,16	0,54	Fineco
99	MFS Managed Wealth AH1	1,03	**5,02**	2,81	-0,90	1,05	MFS Meridian F.
100	Kappa.	–	**5,01**	1,20	0,98	0,88	Singular Asset Mgmt
101	SWM Global Flexible I	-1,10	**4,99**	1,00	0,10	0,70	Singular Asset Mgmt
102	BB New Opportun. Coll. SH	-7,90	**4,89**	0,32	-1,82	2,45	Mediolanum
103	BB Coupon Strategy HL-A	-7,92	**4,87**	0,34	-1,67	2,06	Mediolanum
104	Fon Fineco Gestión III	–	**4,83**	0,55	-0,43	0,00	Fineco
105	Renta 4 Global Dynamic	–	**4,79**	0,70	-0,63	1,10	Renta 4
106	Fon Fineco Ges.	13,03	**4,75**	1,63	0,22	0,79	Fineco
107	GVC Gaesco Patrim A	-0,25	**4,71**	2,05	-1,62	1,78	GVC Gaesco Gestión
108	Millenum Fund	9,34	**4,67**	2,78	-0,07	0,43*	Fineco
109	SWM Global Flexible A	–	**4,65**	0,86	0,07	0,95	Singular Asset Mgmt
110	CBK Sel Futuro Sost E	-6,48	**4,54**	1,38	-0,74	1,72*	CaixaBank AM
111	BB Coupon Strategy HS-A	-8,91	**4,48**	0,22	-1,70	2,46	Mediolanum
112	RHO Selección A	–	**4,23**	3,58	0,55	0,68	Singular Asset Mgmt
113	Metavalor Global	-6,29	**4,19**	3,10	-1,16	1,78	Metagestión
114	RHO Selección B	–	**4,19**	3,52	0,54	0,88	Singular Asset Mgmt
115	Sigma Inv. House Flex Gbl	6,43	**4,08**	1,52	0,32	0,60	Andbank Wealth
116	Amundi Rend Plus	-3,97	**3,77**	-0,89	-0,74	0,96	Amundi Iberia
117	Principium, A	-0,58	**3,76**	1,64	0,53	0,53	Singular Asset Mgmt
118	RHO Selección C	–	**3,74**	3,39	0,50	1,33	Singular Asset Mgmt
119	DWS Con Kaldemorgen LC	6,68	**3,71**	2,41	0,56	1,62	DWS International Esp
120	Global Value Selection	7,28	**3,69**	1,94	0,68	0,08	Singular Asset Mgmt
121	Principium Z	–	**3,60**	1,76	0,56	0,53	Singular Asset Mgmt
122	BB Coupon Strategy L-B	-7,42	**3,47**	1,58	-0,91	2,06	Mediolanum
123	Quality Global	6,99	**3,44**	1,23	0,14	1,35	BBVA
124	R4 Multigestión TDF	-28,34	**3,32**	1,52	-0,48	1,45	Renta 4
125	Valor Global FI	2,65	**3,12**	0,84	0,26	1,35	Trea Asset Mgmt.
126	BB Coupon Strategy S-B	-8,67	**3,05**	1,46	-0,93	2,46	Mediolanum
127	March L.Torrenova Lu-A-€	-0,67	**2,80**	0,30	0,10	1,40	March
128	SIH Best M&G	–	**2,40**	-1,01	-0,96	0,25	Andbank
129	BB Coupon Strategy HL-B	-12,81	**2,17**	0,32	-1,68	2,06	Mediolanum
130	Cinvest M. Maver-21	-8,97	**2,10**	3,22	-1,38	0,00	Creand Wealth Mngmt.
131	AGF-Abante Pangea-C	0,28	**1,94**	0,28	-0,04	2,50	Abante Asesores
132	AGF-Abante Pangea-A	0,29	**1,93**	0,28	-0,04	1,50	Abante Asesores
133	Renta 4 Mult. Fractal Glb	9,90	**1,85**	1,62	1,36	1,00	Renta 4
134	BB Coupon Strategy HS-B	-13,92	**1,77**	0,21	-1,70	2,46	Mediolanum
135	Global Best Selection	2,88	**1,59**	-0,28	0,10	1,40	Trea Asset Mgmt.
136	AGF-Abante Pangea-B	-1,69	**1,27**	0,09	-0,10	2,15	Abante Asesores
137	AXA Flexible Property	-8,95	**1,07**	-4,70	-2,81	1,40	Axa Investment
138	Gesiuris Patrimonial	-5,12	**0,55**	-2,79	-0,81	2,35*	Gesiuris Asset Mgm.
139	SIH Global Sustainable Imp	–	**0,06**	-0,20	-1,20	0,25	Andbank
140	Loreto Premium Global I	-1,24	**-0,46**	-2,09	-0,21	0,47	Loreto Inversiones
141	Getino Gestión Activa	-1,60	**-0,84**	-1,03	1,70	1,41	Creand Wealth Mngmt.
142	Loreto Premium Global R	-2,42	**-0,86**	-2,21	-0,25	0,87	Loreto Inversiones
143	Sigma Inv House Selection	-4,25	**-1,03**	-1,26	-0,44	1,53	Andbank Wealth
144	Pentathlon	6,05	**-1,08**	-0,32	1,37	1,13*	Renta 4
145	Fermion	–	**-3,51**	-0,21	-0,10	1,43	Gesiuris Asset Mgm.
146	JPM Gb Mlt Strt IncA(div)	-18,87	**-3,75**	-1,75	-1,59	1,50*	JPMorgan Asset M.
147	JPM Gb Mlt Strt IncD(div)	-20,83	**-4,54**	-2,00	-1,67	1,50*	JPMorgan Asset M.
148	JPM G Macro Sust A (acc)	-9,51	**-4,89**	1,80	1,86	1,25	JPMorgan Asset M.
149	JPM Gb Macro Sust D-Acc	-10,24	**-5,32**	1,67	1,82	0,00	JPMorgan Asset M.
150	Bowcapital Global Fund	-4,39	**-5,52**	-1,47	-0,09	1,45	Gesiuris Asset Mgm.
151	Fonsela-Real	-10,85	**-5,63**	-1,82	0,05	2,25	GVC Gaesco Gestión
152	JPM Gb Macro Opp A-Acc	-11,92	**-6,64**	2,87	2,23	0,00	JPMorgan Asset M.
153	Global Allocation	61,78	**-6,73**	-4,20	0,31	1,50	Renta 4
154	JPM Gb Macro Opp D-Acc	-13,75	**-7,29**	2,65	2,17	2,30	JPMorgan Asset M.
155	Kutxabank 0/100 Carteras	-25,44	**-7,91**	-2,70	0,87	0,75	Kutxabank Gestión
156	Merchfondo	-22,88	**-12,90**	-11,59	-9,58	1,43*	Andbank Wealth
157	Cinvest M GARP	–	**-33,72**	4,09	14,38	2,25	Creand Wealth Mngmt.
	BB US Coupon Strgy SA	–	–	5,71	0,82	0,02	Mediolanum
	BB US Coupon Strgy LA	–	–	5,53	0,74	0,02	Mediolanum
	BB US Coupon Strgy LB	–	–	5,04	0,84	0,02	Mediolanum
	BB US Coupon Strgy SB	–	–	4,93	0,82	0,02	Mediolanum
	BB Eurp Cpn Strgy LHA	–	–	2,66	-0,63	0,02	Mediolanum
	BB Europ Cpn StrgyCol LA	–	–	2,57	-0,64	0,02	Mediolanum
	BB Europ Cpn StrgyCol SHA	–	–	2,55	-0,65	0,02	Mediolanum
	Compromiso Med. E	–	–	2,52	-1,38	0,80	Mediolanum Gestión
	BB Europ Cpn StrgyCol SA	–	–	2,47	-0,67	0,02	Mediolanum
	BB Europ Cpn StrgyCol LHB	–	–	1,85	-0,64	0,02	Mediolanum
	Solventis Lennix GD	–	–	1,79	-0,22	0,00	Solventis
	BB Europ Cpn StrgyCol LB	–	–	1,78	-0,66	0,02	Mediolanum
	BB Europ Cpn StrgyCol SHB	–	–	1,76	-0,65	0,02	Mediolanum
	BB Europ Cpn StrgyCol SB	–	–	1,70	-0,67	0,02	Mediolanum
	BB US Coupon Strgy LHA	–	–	1,48	-1,60	0,02	Mediolanum
	BB US Coupon Strgy SHA	–	–	1,40	-1,63	0,02	Mediolanum
	Global Flexible Allocatio	–	–	1,22	0,23	1,50	Creand Wealth Mngmt.
	BB US Coupon Strgy LHB	–	–	0,63	-1,64	0,02	Mediolanum
	BB US Coupon Strgy SHB	–	–	0,56	-1,63	0,02	Mediolanum
	Gestioja	–	–	–	–	0,55	Trea Asset Mgmt.
	Metrópolis Renta	–	–	–	–	0,40	BBVA
	Profil Réactif 100	–	–	–	–	0,00	Carmignac Gestion Lux

Mixtos Fijos

Mixtos RF Europa

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Fondibas	7,29	**10,87**	3,32	-0,41	1,85	Andbank Wealth
2	Cartesio X	10,33	**9,19**	1,95	0,52	0,40	Cartesio Inversiones
3	Cartesio Funds Income R	9,28	**9,16**	1,90	0,51	0,84	Cartesio Inversiones
4	Bestinver Patrimonio	1,62	**8,55**	2,19	0,10	1,63	Bestinver
5	Cobas Renta	17,12	**8,29**	4,01	1,42	0,29	Cobas Asset Mngt
6	U.Mixto Renta Fija C	–	**7,49**	1,67	-0,33	0,39	Unigest SGIIC
7	Gesconsult RF Flexible	-2,08	**7,27**	1,50	-0,20	1,65	Gesconsult
8	Unifond Mixto RF A	1,55	**6,74**	1,54	-0,39	1,21	Unigest SGIIC
9	Mutuafondo RF Flexible L	1,52	**6,55**	1,04	-0,11	0,03	Mutuactivos
10	Fondonorte	3,84	**6,14**	1,94	-0,20	0,50	GesNorte
11	DB Conservador ESG B	-2,99	**6,13**	0,89	-0,11	0,99*	Deutsche Wealth Mngmt
12	Kutxabank RF Selec. Cart.	-3,12	**6,13**	0,53	0,06	0,90	Kutxabank Gestión
13	Mutuafondo RF Flexible	-0,31	**5,92**	0,88	-0,17	0,95*	Mutuactivos
14	DB Conservador ESG A	-4,00	**5,76**	0,78	-0,14	0,99	Deutsche Wealth Mngmt
15	Renta 4 RF Mixto	3,31	**5,61**	0,74	-0,28	1,30	Renta 4
16	Creand Incitucional	-0,58	**5,61**	0,07	0,08	0,41	Creand Wealth Mngmt.
17	AGI Capital Plus AT	-3,56	**5,39**	0,37	-0,70	0,90	Allianz Global Invest
18	Gestifonsa Mixto 10 B	-2,17	**4,97**	0,21	-0,22	0,67	CBNK
19	Best Manager Conserv	-4,62	**4,73**	0,68	0,31	1,03	Amundi Iberia
20	CBNK Mixto 25 B	-2,13	**4,61**	-0,14	-0,32	0,85	CBNK
21	Gestifonsa Mixto 10 A	-3,23	**4,58**	0,10	-0,25	1,05	CBNK
22	Rural Mixto 25	4,24	**4,48**	1,27	-0,22	1,50	Gescooperativo
23	Inveractivo Confianza	-4,27	**4,47**	0,11	-0,28	1,35*	Santander Asset Mg.
24	CBK Gestión 30	-2,49	**4,39**	0,61	-0,02	0,20*	CaixaBank AM
25	Mutuafondo Mixto Selec.C	-0,56	**4,30**	1,00	-0,09	0,27	Mutuactivos
26	Rural Mixto 15	0,93	**4,19**	0,81	0,05	0,95	Gescooperativo
27	Gesiuris Iurisfond	3,61	**4,12**	1,15	0,13	0,90	Gesiuris Asset Mgm.
28	CBNK Mixto 25 A	-3,59	**4,09**	-0,29	-0,36	1,35	CBNK
29	GVC Gaesco Renta Valor	1,95	**3,90**	1,24	0,38	1,35	GVC Gaesco Gestión
30	Fondmapfre Renta Mixto	-1,71	**3,82**	-0,06	-0,30	2,20*	Mapfre Asset Mgmt.
31	CBK Mix RF 15 Univ	-4,89	**3,74**	1,33	-0,29	1,40	CaixaBank AM
32	Loreto Premium RFM I	0,40	**3,72**	0,25	0,23	0,47	Loreto Inversiones
33	BK Mixto Renta Fija	0,28	**3,68**	0,10	-0,34	1,43	Bankinter Gestión
34	Loreto Premium RFM R	-0,20	**3,51**	0,19	0,21	0,67	Loreto Inversiones
35	Mapfre FT Plus	0,73	**2,70**	-0,02	0,19	0,45*	Mapfre Asset Mgmt.
36	Fondguissona	6,01	**2,25**	1,55	0,42	0,31	GVC Gaesco Gestión
37	Lbk Mix Renta Fija Cl C	–	**2,24**	-0,03	-0,14	0,83	Unigest SGIIC
38	Lbk Mix Renta Fija Cl P	-5,67	**1,87**	-0,13	-0,17	1,15	Unigest SGIIC
39	Lbk Mixto Renta Fija A	-9,70	**1,15**	-0,33	-0,23	1,85*	Unigest SGIIC
	BB Financ Inc Strat SB	–	–	-0,03	-0,08	0,02	Mediolanum
	Gesconsult RF Flexible B	–	–	–	–	0,13	Gesconsult
	CL Patrimonio	–	–	–	–	2,20*	C. Laboral

Mixtos RF Global

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Unifond Cap Financier A	-1,74	**12,37**	1,80	-0,60	1,29	Unigest SGIIC
2	Rural Mixto Intern.25	6,63	**9,15**	3,63	0,35	1,60*	Gescooperativo
3	Value Tree Defensive	-2,69	**8,61**	2,14	-0,29	0,00	Value Tree Wealth & A
4	Ibercaja Confianza Sost A	–	**8,05**	2,56	-0,25	1,10	Ibercaja
5	CS Portfolio Yield USD B	7,78	**8,02**	3,27	-0,18	1,20	Credit Suisse
6	Solventis Hércules GD	–	**7,88**	-0,32	-0,64	0,77	Solventis
7	Arquia Banca Prud 30RV B	1,77	**7,88**	1,67	-0,41	0,90	Arquia Banca
8	GCO Mixto	5,63	**7,73**	3,10	-0,09	1,48	GCO Gestión de Activo
9	Solventis Hércules R	–	**7,39**	-0,46	-0,68	1,22	Solventis
10	AGI Dynamic MA 15 AT	-2,78	**7,27**	0,56	-0,71	0,90	Allianz Global Invest
11	Sabadell Urq. Patr.Priv.2	1,16	**7,23**	1,94	-0,13	0,71	Sabadell Asset Mgmt
12	Ibercaja Selección Banca	0,73	**7,03**	2,06	-0,32	1,02	Ibercaja
13	GVC Gaesco BlueChips RFMI	-0,19	**6,88**	2,54	-0,73	1,50	GVC Gaesco Gestión
14	Rural Mixto Int. 15	4,17	**6,84**	2,38	0,26	1,10	Gescooperativo
15	AXA Defensive Opt I	-4,25	**6,52**	1,17	-0,49	1,00	Axa Investment
16	CS Premium Moderado A	2,27	**6,28**	1,75	0,04	1,59	Credit Suisse
17	Ibercaja Diven. Empresas	1,33	**6,15**	1,55	0,07	0,21	Ibercaja
18	CBNK Cartera Pr 25	-0,17	**6,04**	0,96	-0,13	0,00	CBNK
19	Fonengin ISR I	-0,18	**5,92**	0,43	-0,64	0,60	C. Ingenieros
20	LK Selek Base	-2,08	**5,85**	0,60	-0,07	1,20	C. Laboral
21	DWS Con DJE Al Ren Glob L	1,21	**5,82**	2,00	0,27	1,35	DWS International Esp
22	Trea Renta Fija Mixta	-2,74	**5,69**	2,60	0,00	0,71	Trea Asset Mgmt.
23	Ibercaja Gestión Evol.	-0,23	**5,67**	2,12	0,02	1,90*	Ibercaja
24	ATL Capital Patrimonio	1,05	**5,45**	0,68	-0,24	1,10	Atl Capital Gestión
25	CBNK Cartera Pr 10	-1,42	**5,41**	0,76	0,00	0,00	CBNK
26	R4 Activa Dolce 0-30	1,86	**5,38**	1,30	0,21	0,70	Renta 4
27	Sant. Active Portfolio 1B	12,30	**5,32**	2,84	0,97	1,00	Santander SICAV
28	Mutuafondo Evolución L	-0,21	**5,31**	0,55	-0,17	0,32	Mutuactivos
29	Rural Perfil Conservador	-0,78	**5,29**	1,53	0,15	1,30	Gescooperativo

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	Rentabilidad 12 meses	Rentabilidad Desde ene. 24	Rentabilidad Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
30	Rural Sost. Conserv. Car.	1,69	**5,27**	0,98	-0,15	0,25	Gescooperativo
31	FondMapfre Elecc Prudente	0,59	**5,21**	1,67	0,40	1,90	Mapfre Asset Mgmt.
32	Abante Valor	0,61	**5,20**	1,05	-0,46	1,35	Abante Asesores
33	Sabadell Prudente-Cartera	-1,50	**5,10**	0,63	-0,26	0,50	Sabadell Asset Mgmt
34	Sant. PB Moderate Port	-3,79	**5,09**	0,97	-0,04	1,30	Santander Asset Mg.
35	Sabadell Prudente-Premier	-1,65	**5,05**	0,61	-0,26	0,55	Sabadell Asset Mgmt
36	CS Portfolio Yield EUR B	-3,83	**5,02**	0,85	-0,85	1,20	Credit Suisse
37	Ibercaja Gest Equilibrada	-0,82	**4,98**	1,62	0,07	0,87	Ibercaja
38	PSN Multi. RF Mixta Int.	–	**4,97**	0,58	-0,02	0,00	Gesiuris Asset Mgm.
39	AGI Strategy 15 CT	-8,53	**4,93**	0,26	-0,51	0,90	Allianz Global Invest
40	Abanca R. Fija Mixta	1,80	**4,93**	1,02	-0,19	1,20	ABANCA Gestion de Act
41	Fonengin ISR A	-3,15	**4,93**	0,15	-0,72	1,55*	C. Ingenieros
42	March Cartera Conserv.	-1,22	**4,88**	0,09	-0,03	0,80	March
43	Trea Cajamar Flexible	-0,39	**4,87**	1,59	0,03	1,40	Trea Asset Mgmt.
44	Abante Renta	0,66	**4,80**	0,48	-0,03	0,60	Abante Asesores
45	Sant. Active Portfolio 1A	10,61	**4,79**	2,69	0,93	1,50	Santander SICAV
46	ING Cart.Naranja30-70	-3,54	**4,77**	-0,46	-1,13	0,00	Amundi Iberia
47	Sabadell Prudente-Plus	-2,53	**4,73**	0,52	-0,29	0,85	Sabadell Asset Mgmt
48	Sabadell Prudente-Empresa	-2,53	**4,73**	0,52	-0,29	0,85	Sabadell Asset Mgmt
49	Fonditel RF Mx Internac.	-2,59	**4,70**	0,09	-0,34	1,62	Fonditel
50	March Cartera Defensiva	-1,33	**4,70**	0,12	0,11	0,75	March
51	Sant. GB Crecimiento S	-4,71	**4,69**	0,69	-0,02	1,25	Santander Asset Mg.
52	Sant. GB Crecimiento AJ	-4,71	**4,69**	0,69	-0,02	0,00	Santander Asset Mg.
53	ATL Capital BMConservador	0,43	**4,69**	0,63	-0,39	0,85	Atl Capital Gestión
54	Sant. Active Portfolio 1AE	11,03	**4,68**	3,06	1,62	1,50	Santander SICAV
55	Sabadell Prudente-Pyme	-2,83	**4,63**	0,49	-0,29	0,95	Sabadell Asset Mgmt
56	Quality Inv. Conservadora	-0,17	**4,59**	0,22	-0,27	1,10*	BBVA
57	SIH Multi Equilibrado	-0,43	**4,59**	0,88	-0,57	0,00	Andbank
58	Mutuafondo Evolución A	-2,11	**4,58**	0,34	-0,23	0,92	Mutuactivos
59	Sabadell Prudente-Base	-3,12	**4,52**	0,46	-0,30	1,05	Sabadell Asset Mgmt
60	Rural Plan Inversión	9,13	**4,49**	1,32	0,26	1,60	Gescooperativo
61	BB Premium Coupon Coll L	-7,94	**4,49**	0,58	-0,61	1,66	Mediolanum
62	InverSabadell 25 - Prem.	-2,47	**4,44**	0,71	-0,80	0,75	Sabadell Asset Mgmt
63	Rural Sost. Conserv Est	-0,73	**4,43**	0,74	-0,21	1,00	Gescooperativo
64	CBK Soy Así Cauto Univ	-2,61	**4,33**	0,82	-0,41	0,60*	CaixaBank AM
65	Kutxab G.Activa Patr Plus	-1,77	**4,28**	0,59	-0,21	1,10	Kutxabank Gestión
66	CBK Iter PI	1,04	**4,26**	0,80	-0,05	0,00	CaixaBank AM
67	CS Portfolio Yield CHF B	3,45	**4,18**	-2,90	-1,54	1,20	Credit Suisse
68	InverSabadell 25 - Empr.	-3,20	**4,18**	0,63	-0,82	1,00	Sabadell Asset Mgmt
69	InverSabadell 25 - Plus	-3,20	**4,18**	0,63	-0,82	1,00	Sabadell Asset Mgmt
70	BB Premium Coupon Coll S	-8,69	**4,18**	0,50	-0,62	1,96	Mediolanum
71	BBVA Gest. Conservadora	-0,55	**4,16**	0,65	-0,19	1,50	BBVA
72	Kutxab G.Activa Patr. Ext	-2,35	**4,08**	0,53	-0,22	1,30	Kutxabank Gestión
73	CBK Iter Extra	0,43	**4,05**	0,74	-0,06	0,81	CaixaBank AM
74	BB Premium Coupon Coll LH	-10,65	**4,01**	0,02	-0,96	1,66	Mediolanum
75	CBK SI Impacto 0/30 RV P	-10,57	**3,92**	-0,18	-0,26	0,00	CaixaBank AM
76	Kutxabank G Activa Patri.	-2,79	**3,92**	0,49	-0,24	1,35*	Kutxabank Gestión
77	Tabor	3,58	**3,90**	0,75	-0,08	1,50	Abante Asesores
78	SIH Multi Moderado	0,08	**3,89**	0,58	0,07	0,00	Andbank
79	Sabadell Consolida 94	-0,39	**3,86**	0,48	-0,23	0,98	Sabadell Asset Mgmt
80	Cand Sust Def AssetAll CC	-7,17	**3,81**	-0,47	-0,63	2,45	Candriam
81	InverSabadell 25 - Pyme	-4,29	**3,79**	0,52	-0,85	1,37	Sabadell Asset Mgmt
82	CBK SI Impacto 0/30 RV	-10,97	**3,76**	-0,22	-0,27	0,96	CaixaBank AM
83	BB Premium Coupon Coll SH	-11,45	**3,70**	-0,06	-0,99	1,66	Mediolanum
84	CBK SI Impacto 0/30 RV E	-11,50	**3,56**	-0,28	-0,29	1,51	CaixaBank AM
85	CBK Cauto Div Univ	-4,76	**3,55**	0,16	-0,81	0,00	CaixaBank AM
86	InverSabadell 25 - Base	-5,07	**3,50**	0,44	-0,87	1,65	Sabadell Asset Mgmt
87	Sabadell Planif. Prem	-1,88	**3,35**	0,24	-0,85	0,75	Sabadell Asset Mgmt
88	Rural Selec. Conservadora	-3,14	**3,32**	0,33	-0,22	1,09	Mutuactivos
89	Cinvest M Global Equities	6,65	**3,22**	0,74	-2,73	0,92	Creand Wealth Mngmt.
90	ING Cart.Naranja20-80	-5,62	**3,16**	-0,81	-0,97	0,00	Amundi Iberia
91	Sabadell Planif. Plus	-2,62	**3,09**	0,17	-0,87	1,00	Sabadell Asset Mgmt
92	Sabadell Planif.Empr	-2,62	**3,09**	0,17	-0,87	1,00	Sabadell Asset Mgmt
93	Amundi Estrategia Glob	-8,93	**3,08**	-0,03	-0,51	1,25	Amundi Iberia
94	CBK Estrat Flexibl Ex	-9,37	**3,08**	-2,59	-1,59	0,00	CaixaBank AM
95	Multiactivos 20 A	-2,53	**3,01**	0,70	0,22	0,66	Singular Asset Mgmt
96	CBK Estrat Flexibl Plu	-9,89	**2,89**	-2,64	-1,60	0,00	CaixaBank AM
97	Sabadell Planif. Pyme	-3,35	**2,83**	0,09	-0,89	1,25	Sabadell Asset Mgmt
98	Unifond Cart.Conserv. C	-9,26	**2,70**	0,28	-0,90	0,57	Unigest SGIIC
99	AF MultiAsset Conservat	-4,23	**2,66**	-0,89	-0,98	1,00	Amundi Iberia
100	Sabadell Planif. Base	-3,93	**2,63**	0,03	-0,91	1,45	Sabadell Asset Mgmt
101	Unifond Cart. Conserv. I	–	**2,62**	0,26	-0,91	0,64	Unigest SGIIC
102	Azvalor Capital	7,73	**2,62**	-1,22	-0,19	0,54	azValor
103	Unifond Cart. Conserv. P	-10,58	**2,37**	0,18	-0,93	0,90	Unigest SGIIC
104	Merch-Fontemar	0,35	**2,30**	-0,30	-0,95	1,58	Andbank Wealth
105	BB Premium Coupon Collect	-12,76	**2,14**	0,58	0,13	0,00	Mediolanum
106	Laboral Kutxa Aktibo Eki	-5,87	**2,00**	-0,99	-0,81	0,23	C. Laboral
107	ING Cart.Naranja10-90	-8,39	**1,86**	-1,30	-0,78	0,00	Amundi Iberia
108	BB Premium Coupon Coll.SB	-13,61	**1,84**	0,48	0,10	0,00	Mediolanum
109	Unifond Cart.Conserv. A	-12,05	**1,80**	0,02	-0,98	1,45	Unigest SGIIC
110	Fonemporium	0,23	**1,67**	-0,10	-0,11	1,30	Santander Asset Mg.
111	BB Premium Coupon Col.LHB	-15,39	**1,63**	-0,01	-0,24	0,00	Mediolanum
112	BB Premium Coupon Col SHB	-16,28	**1,35**	-0,09	-0,26	0,00	Mediolanum
113	Kutxabank Rent Global Car	-5,84	**1,29**	-1,03	-0,43	0,70	Kutxabank Gestión
114	CBK Mix Dividendos Univ	-12,09	**0,94**	-0,74	-1,47	0,85*	CaixaBank AM
115	JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	-10,01	**0,69**	-1,96	-1,79	1,75	JPMorgan Asset M.
116	Kutxabank Renta Global	-8,35	**0,37**	-1,29	-0,50	1,60	Kutxabank Gestión
117	JPM Gb Inc Conserv Dacc	-10,96	**0,34**	-2,05	-1,81	1,25*	JPMorgan Asset M.
118	Gesiuris I2 Des.Sost. ISR	-8,11	**-3,22**	0,87	1,15	0,60	Gesiuris Asset Mgm.
119	JPM Gb Inc Conserv A(div)	-20,22	**-4,01**	-3,13	-1,77	1,25*	JPMorgan Asset M.
120	Dalmatian	-11,31	**-4,29**	-4,77	-0,93	1,10	Singular Asset Mgmt
121	JPM Gb Inc Conserv D(div)	-21,04	**-4,34**	-3,22	-1,82	1,25*	JPMorgan Asset M.
	BB Financ Inc Strat LA	–	–	2,08	-0,06	0,02	Mediolanum
	BB Financ Inc Strat SA	–	–	2,03	-0,08	0,02	Mediolanum
	BB Multi Asset ESG LH EUR	–	–	0,86	-0,53	0,02	Mediolanum
	BB Multi Asset ESG L EUR	–	–	0,67	0,02	0,02	Mediolanum
	BB Equilibrium LA	–	–	0,37	-0,56	0,02	Mediolanum
	BB Equilibrium SA	–	–	0,30	-0,59	0,02	Mediolanum
	BB Financ Inc Strat LB	–	–	0,04	-0,06	0,02	Mediolanum
	BB Equilibrium LHA	–	–	-0,05	-0,87	0,02	Mediolanum
	BB Equilibrium SHA	–	–	-0,15	-0,90	0,02	Mediolanum
	BB Equilibrium LB	–	–	-0,65	-0,57	0,02	Mediolanum
	BB Equilibrium SB	–	–	-0,72	-0,58	0,02	Mediolanum
	BB Equilibrium LHB	–	–	-1,08	-0,87	0,02	Mediolanum
	BB Equilibrium SHB	–	–	-1,16	-0,90	0,02	Mediolanum
	Unifond RF Global, B	–	–	–	–	1,65	Unigest SGIIC

Mixtos Variables

Mixtos RV Asia

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Emerging Patrimoine	-7,39	**4,04**	1,07	0,38	0,00	Carmignac Gestion Lux
	BB Fidelity Asian Crp LA	–	–	1,14	-0,04	0,02	Mediolanum
	BB Fidelity Asian Crp SA	–	–	1,04	-0,07	0,02	Mediolanum
	BB Fidelity Asian Crp LB	–	–	0,25	-0,05	0,02	Mediolanum
	BB Fidelity Asian Crp SB	–	–	0,14	-0,07	0,02	Mediolanum
	BB Fidelity Asian Crp LHA	–	–	-0,34	-1,10	0,02	Mediolanum
	BB Fidelity Asian Crp SHA	–	–	-0,44	-1,13	0,02	Mediolanum
	BB Fidelity Asian Crp LHB	–	–	-1,27	-1,14	0,02	Mediolanum
	BB Fidelity Asian Crp SHB	–	–	-1,33	-1,13	0,02	Mediolanum

Mixtos RV Estados Unidos

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	AGI Income & Growth ATH	-5,12	**9,56**	0,28	-1,67	1,25	Allianz Global Invest

Mixtos RV Europa

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Dux Mixto Variable	17,35	**17,24**	7,60	0,81	1,37	DUX Inversiones
2	Bestinver Mixto	7,51	**16,62**	5,64	0,71	1,63	Bestinver
3	Gesconsult León VMF B	-7,95	**13,11**	4,83	-0,94	1,63	Gesconsult
4	Welzia Coyuntura	17,39	**13,06**	6,31	-0,59	1,46	Welzia Management
5	Novafondisa	3,15	**12,99**	1,75	1,92	1,10	GVC Gaesco Gestión
6	Gesconsult León VMF A	-9,20	**12,60**	4,69	-0,98	2,13	Gesconsult
7	GVCG Crossover SE 75 RVME	–	**11,39**	-3,14	-0,05	0,00	GVC Gaesco Gestión
8	Kalahari	11,79	**11,19**	4,75	3,33	1,35	Abante Asesores
9	Cl Renta I	6,37	**9,90**	1,48	-1,74	0,60	C. Ingenieros
10	GVCG Crossover FQ 75 RVME	–	**8,97**	4,23	0,68	0,00	GVC Gaesco Gestión
11	Cl Renta A	2,72	**8,87**	1,20	-1,81	1,50	C. Ingenieros
12	CBK Gestión 60	2,21	**8,18**	2,05	-0,03	0,20*	CaixaBank AM
13	Finaccess Estrategia Div.	–	**8,13**	3,51	-0,89	0,88	Renta 4
14	Financces Global	6,23	**7,23**	2,78	0,18	1,40	Atl Capital Gestión
15	GVCG Crossover 50 RVME	–	**7,06**	2,17	0,35	0,00	GVC Gaesco Gestión
16	Abanca R. Variable Mixta	9,03	**6,98**	2,94	-0,48	2,05*	ABANCA Gestion de Act
17	Mutuafondo Crecimiento L	6,81	**5,59**	1,74	0,58	0,67	Mutuactivos
18	Fondemar	16,38	**5,11**	-0,29	0,93	1,10	Renta 4
19	Momento Europa	7,05	**4,75**	3,98	-0,57	2,07	Gesconsult
20	Capital Responsable I	1,86	**4,57**	0,75	-0,71	1,00	Mapfre Asset Mgmt.
21	Capital Responsable R	0,21	**4,01**	0,58	-0,75	1,51	Mapfre Asset Mgmt.
22	Loreto Premium RVM I	-0,54	**0,58**	-1,45	0,07	0,47	Loreto Inversiones
23	Loreto Premium RVM R	-1,73	**0,17**	-1,57	0,04	0,87	Loreto Inversiones
24	BK Mixto Flexible	-0,76	**-0,12**	-0,04	-0,55	1,75*	Bankinter Gestión

Mixtos RV Global

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Wam High Conviction A	–	**18,59**	4,44	-0,38	0,38	Welcome Asset Mgmt.
2	Wam High Conviction B	–	**18,06**	4,29	-0,41	0,83	Welcome Asset Mgmt.
3	Wam High Conviction C	–	**17,19**	4,06	-0,47	1,58	Welcome Asset Mgmt.
4	AGI Strategy 75 CT	12,11	**17,08**	5,56	-1,93	1,10	Allianz Global Invest
5	AGI Dynamic MA 75 AT	18,84	**16,65**	6,31	-0,75	1,40	Allianz Global Invest
6	Cl Environment ISR I	7,74	**13,50**	4,69	-1,49	0,60	C. Ingenieros
7	CBK Soy Así Din. Univ	5,07	**13,43**	6,06	0,27	1,85*	CaixaBank AM
8	Rural Mixto Intern 30/50	8,52	**13,41**	5,20	0,03	2,10	Gescooperativo
9	CS Port. Growth US$	11,93	**12,93**	4,85	-1,39	1,20	Credit Suisse
10	BB Dynamic Collection S	8,24	**12,78**	5,01	-0,77	2,21	Mediolanum
11	AGI Dynamic MA 50 AT	7,94	**12,62**	3,77	-0,62	1,40	Allianz Global Invest
12	Cl Environment ISR A	4,07	**12,44**	4,41	-1,57	1,50	C. Ingenieros
13	SabFunds Capital Apprec.2	6,65	**12,22**	4,80	1,82	0,66	Sabadell AM Luxem.
14	BB Dynamic Collection L	8,05	**12,19**	4,31	-0,53	2,26	Mediolanum
15	Quality Inv. Decidida	9,29	**11,97**	4,17	-0,26	1,85*	BBVA
16	AGI Strategy 50 CT	2,49	**11,78**	3,11	-1,47	1,00	Allianz Global Invest
17	Fongrum RV Mixta	7,51	**11,77**	4,91	-0,06	0,59	Atl Capital Gestión
18	Mutuafondo Mixto Flexible	11,90	**11,68**	4,95	0,02	0,52	Mutuactivos
19	ATL Capital Cart.Dinámica	10,65	**11,56**	3,64	-0,50	1,45	Atl Capital Gestión
20	GCO Global 50	11,56	**11,40**	5,12	-0,26	1,48	GCO Gestión de Activo
21	Sab.Balanced Alloc.40	6,90	**11,39**	4,62	0,56	1,30	Sabadell AM Luxem.
22	DB Crecimiento ESG B	5,90	**11,37**	4,08	-0,60	0,85	Deutsche Wealth Mngmt
23	GVC Gaesco BlueChips RVMI	3,24	**11,33**	5,33	-1,14	1,75	GVC Gaesco Gestión
24	ING Cart.Naranja75-25	8,13	**11,31**	3,27	-1,07	0,00	Amundi Iberia
25	Rural Perfil Decidido	8,00	**11,05**	3,87	-0,32	1,85*	Gescooperativo
26	BB Dynamic Coll. Hed. L	-0,16	**10,94**	3,01	-1,84	1,96	Mediolanum
27	CS Premium Dinámico A	4,25	**10,80**	5,66	0,02	0,64	Credit Suisse
28	Value Tree Dynamic	3,42	**10,77**	3,26	0,38	0,00	Value Tree Wealth & A
29	CdE ODS Impact ISR I	2,53	**10,75**	4,32	-0,79	0,60	C. Ingenieros
30	GVC Gaesco Bona-Renda	-2,20	**10,74**	0,52	1,69	1,70	GVC Gaesco Gestión
31	DB Crecimiento ESG A	3,86	**10,60**	3,86	-0,66	1,55	Deutsche Wealth Mngmt
32	Alpha Investment FI	6,26	**10,43**	3,72	0,06	1,10	Trea Asset Mgmt.
33	FondMapfre Elecc Decidida	5,64	**10,27**	4,21	-0,23	1,90	Mapfre Asset Mgmt.
34	Patrimonio Global	-2,26	**10,26**	2,58	-0,40	0,06	Mutuactivos
35	Rural Multifondo 75 Car	8,12	**10,22**	3,79	-0,49	0,57	Gescooperativo
36	MFS PrudCap Fd A1USD C	9,64	**10,18**	2,49	0,15	0,00	MFS Meridian F.
37	CS Port.Balance US$	9,72	**10,15**	3,87	-0,74	1,20	Credit Suisse
38	Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	1,09	**10,01**	4,17	1,20	0,85	Sabadell Asset Mgmt
39	Arquia Banca Equil 60RV B	5,68	**10,01**	3,32	-0,83	1,20	Arquia Banca
40	Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	0,79	**9,90**	4,14	1,20	0,95	Sabadell Asset Mgmt
41	CS Premium Equilibrado A	–	**9,79**	4,21	0,05	0,44	Credit Suisse
42	CdE ODS Impact ISR A	-0,34	**9,71**	4,03	-0,87	1,50*	C. Ingenieros
43	ATL Capital BM Mixto	3,01	**9,63**	2,27	-1,16	1,10	Atl Capital Gestión
44	Sant. PB Dynamic Port	1,31	**9,58**	2,62	-0,09	1,35	Santander Asset Mg.
45	Arquia Banca Income RVMI	-2,39	**9,56**	2,90	-0,48	1,70	Arquia Banca
46	Value Tree Balanced	-0,51	**9,54**	3,15	-0,87	0,00	Value Tree Wealth & A
47	Abante Índice Selec. L	8,79	**9,54**	2,85	-0,70	0,60	Abante Asesores
48	Unifond Mixto RV C	–	**9,54**	4,46	-0,40	0,50	Unigest SGIIC
49	CBK Soy Así Flex Univ	1,72	**9,51**	3,73	0,00	1,85*	CaixaBank AM
50	Magnus Intl Allocation FI	4,08	**9,40**	2,78	-1,64	1,43	Gesiuris Asset Mgm.
51	CS Port.F Grow.Eur.B	5,51	**9,40**	3,44	-1,43	1,20	Credit Suisse
52	Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	-0,71	**9,35**	3,98	1,15	1,45	Sabadell Asset Mgmt
53	Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	-0,71	**9,35**	3,98	1,15	1,45	Sabadell Asset Mgmt
54	Millennial Fund	-1,31	**9,15**	0,99	-0,58	1,43	Renta 4
55	Abante Índice Selec. A	7,33	**9,12**	2,82	-0,74	1,10	Abante Asesores
56	Unifond Cart.Mod. C	0,65	**9,12**	2,53	-1,48	0,70	Unigest SGIIC
57	AGF-Global Selection	7,83	**9,08**	4,23	1,12	1,15	Abante Asesores
58	Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	-1,53	**9,05**	3,90	1,13	1,73	Sabadell Asset Mgmt
59	Unifond Cart. Mod. I	–	**9,04**	2,51	-1,49	0,70	Unigest SGIIC
60	Fonsglobal Renta	13,34	**8,88**	4,93	0,78	0,75	GVC Gaesco Gestión
61	Selecc. Banca Priv.60 A	2,02	**8,86**	3,52	-0,40	1,12	Ibercaja
62	Sab.Emg. Mixto Flex-Base	-2,34	**8,75**	3,81	1,11	2,00*	Sabadell Asset Mgmt
63	DB Moderado ESG A	2,02	**8,71**	2,69	-0,45	1,35	Deutsche Wealth Mngmt
64	Unifond Mixto RV A	10,73	**8,69**	4,18	-0,48	1,49	Unigest SGIIC
65	Unifond Cart.Mod. P	-1,76	**8,68**	2,41	-1,51	1,02	Unigest SGIIC
66	ATL Capital BM Dinámico	13,10	**8,59**	4,40	1,57	1,35	Atl Capital Gestión
67	Ibercaja Sost. y Solidari	0,42	**8,59**	4,25	-0,22	1,65*	Ibercaja
68	Rural Perfil Moderado Car	–	**8,56**	2,56	0,04	0,35	Gescooperativo
69	Rural Sost. Decidido Car	6,28	**8,52**	2,58	-0,93	0,40	Gescooperativo
70	MFS Prudent Wth A1	5,54	**8,51**	1,28	-0,47	0,90	MFS Meridian F.
71	Gesiuris Mixto Inter.	–	**8,44**	1,52	0,26	1,17	Gesiuris Asset Mgm.
72	Rural Multifondo 75 Est	2,43	**8,25**	3,23	-0,64	2,37*	Gescooperativo
73	SabFunds Capital Apprec.2	5,11	**8,18**	4,53	1,68	0,80*	Sabadell AM Luxem.
74	InverSabadell 70 - Prem.	6,02	**8,14**	3,81	-1,09	0,95	Sabadell Asset Mgmt
75	GVC Gaesco Sostenible	10,08	**8,12**	0,69	-1,41	0,70	GVC Gaesco Gestión
76	Unifond Cart.Mod. A	-3,37	**8,08**	2,25	-1,56	1,57	Unigest SGIIC
77	LKSelek Extraplus	-2,41	**8,03**	2,71	-1,58	1,80	C. Laboral
78	Trea Cajamar Crecimiento	-2,86	**8,03**	3,26	-0,24	1,70	Trea Asset Mgmt.
79	InverSabadell 70 - Empr.	5,23	**7,87**	3,73	-1,11	1,20	Sabadell Asset Mgmt
80	InverSabadell 70 - Plus	5,23	**7,87**	3,73	-1,11	1,20	Sabadell Asset Mgmt
81	Profil Réactif 50	-4,79	**7,86**	4,37	-0,60	1,00	Carmignac Gestion Lux
82	BK Premium Moderado	3,80	**7,80**	1,21	-0,63	0,75	Bankinter Gestión
83	Sant. PB Balanced Port	-0,95	**7,76**	1,70	-0,02	1,30	Santander Asset Mg.
84	CBNK Cartera Pr 50	1,18	**7,75**	2,53	-0,15	1,25	CBNK
85	FondMapfre Elecc Moderada	2,64	**7,75**	3,02	0,07	1,90	Mapfre Asset Mgmt.
86	Ibercaja Gestión Crec.	2,41	**7,72**	3,83	-0,16	2,45*	Ibercaja
87	Fon Fineco Patr. Global	-2,12	**7,67**	1,82	-0,57	0,84	Fineco
88	Sant. GB Equilibrado S	-1,42	**7,66**	2,02	-0,02	1,60	Santander Asset Mg.
89	Sant. GB Equilibrado AJ	-1,43	**7,66**	2,02	-0,02	1,60	Santander Asset Mg.
90	GVCGaesco Mul.Crecimiento	–	**7,65**	3,98	-1,10	1,34	GVC Gaesco Gestión
91	Quality Inv. Moderada	3,54	**7,60**	1,70	-0,30	1,40*	BBVA
92	ATL Capital Cart.Táctica	3,25	**7,57**	1,85	-0,50	1,45	Atl Capital Gestión
93	SIH Multi Agresivo	4,35	**7,49**	1,95	-2,07	0,00	Andbank
94	BBVA Gestión Decidida	9,13	**7,49**	2,64	-0,41	0,30*	BBVA
95	Gesinter Flexible Strateg	3,57	**7,45**	2,19	-0,15	1,50	Gesinter
96	DWS Inv Dynamic Opp LC	9,38	**7,44**	3,92	0,07	1,30	DWS International Esp
97	InverSabadell 70 - Pyme	3,97	**7,43**	3,61	-1,15	1,60	Sabadell Asset Mgmt
98	Rural Selección Equilib.	5,61	**7,41**	2,19	-0,62	1,20	Abante Asesores
99	ING Cart.Naranja50-50	-0,42	**7,38**	0,67	-1,53	0,00	Amundi Iberia
100	Mutuafondo Equilibrio L	2,52	**7,27**	1,70	-0,36	0,42	Mutuactivos
101	PSN Multi. RV Mixta Int.	–	**7,27**	1,98	-0,29	0,00	Gesiuris Asset Mgm.
102	Rural Perfil Moderado	2,95	**7,26**	2,19	-0,06	2,00	Gescooperativo
103	Abante Selección	5,46	**7,21**	2,38	-1,07	1,35	Abante Asesores
104	CS Port.F.Balan.Eur.B	0,61	**7,19**	2,12	-1,20	1,20	Credit Suisse
105	Patrimoine	-5,66	**7,18**	5,32	1,19	1,50	Carmignac Gestion Lux
106	InverSabadell 70 - Base	3,03	**7,11**	3,51	-1,17	1,90*	Sabadell Asset Mgmt
107	SIH Multi Dinámico	2,25	**7,07**	1,75	-1,40	0,00	Andbank
108	Fonprofit	10,89	**7,03**	3,62	1,38	0,86	Gesprofit
109	Laboral Kutxa Konpromiso	0,58	**7,02**	3,08	-0,77	1,70	C. Laboral
110	Sabadell Equilibrado-Cart	2,48	**7,01**	2,55	-0,37	0,65	Sabadell Asset Mgmt
111	Rural Sost. Decidido Est.	1,91	**7,00**	2,15	-1,04	1,75	Gescooperativo
112	Sabadell Equilibrado-Prem	2,32	**6,96**	2,54	-0,38	0,70	Sabadell Asset Mgmt
113	Creand Global	9,58	**6,84**	2,46	0,33	1,31	Creand Wealth Mngmt.
114	CS Portfolio Growth SFR	6,42	**6,79**	0,39	-1,74	1,20	Credit Suisse
115	Multiactivos 60 A	2,65	**6,76**	2,80	-0,40	1,08	Singular Asset Mgmt
116	Rural Sostenible Mod Car	4,71	**6,73**	1,76	-0,38	0,35	Gescooperativo
117	Sabadell Equilibrado-Empr	1,25	**6,59**	2,43	-0,41	1,05	Sabadell Asset Mgmt
118	Sabadell Equilibrado-Plus	1,25	**6,59**	2,43	-0,41	1,05	Sabadell Asset Mgmt
119	GVCGaesco Mult Equilibrio	–	**6,53**	2,64	-0,93	1,19	GVC Gaesco Gestión
120	Mutuafondo Equilibrio A	0,54	**6,53**	1,50	-0,41	1,02	Mutuactivos
121	Sabadell Equilibrado-Pyme	0,95	**6,48**	2,40	-0,41	1,15	Sabadell Asset Mgmt
122	Sabadell Equilibrado-Base	0,65	**6,37**	2,37	-0,42	1,25	Sabadell Asset Mgmt
123	Kutxab G.Activ Rdmto Plus	-1,51	**6,24**	1,55	-0,91	1,30	Kutxabank Gestión
124	InverSabadell 50 - Prem.	1,33	**6,17**	2,36	-0,88	0,90	Sabadell Asset Mgmt
125	BBVA Gestión Moderada	5,21	**6,16**	1,36	-0,29	1,45	BBVA
126	Kutxab G.Activa Rdmto Ext	-2,10	**6,03**	1,49	-0,93	1,50	Kutxabank Gestión
127	JPM Gb Balanced A-Acc	-6,75	**6,01**	1,38	-1,71	1,50	JPMorgan Asset M.
128	ING Cart.Naranja40-60	-2,59	**5,97**	0,14	-1,31	0,00	Amundi Iberia
129	Fonditel Albatros	-1,50	**5,97**	0,67	-0,61	1,47	Fonditel
130	Bankoa Selecc Estrat 50	-1,09	**5,95**	2,49	-0,76	1,70	ABANCA Gestion de Act
131	InverSabadell 50 - Empr.	0,58	**5,91**	2,28	-0,90	1,15	Sabadell Asset Mgmt
132	InverSabadell 50 - Plus	0,57	**5,91**	2,28	-0,91	1,15	Sabadell Asset Mgmt
133	SIH Balanced B	1,85	**5,90**	0,24	-0,07	0,00*	Andbank
134	ATL Capital BM Táctico	2,60	**5,87**	1,68	-0,72	1,35	Atl Capital Gestión
135	Kutxabank G.Activa Rdto.	-2,68	**5,82**	1,43	-0,95	1,60	Kutxabank Gestión
136	Fondmapfre Bolsa Mixto	6,90	**5,80**	0,64	-1,16	2,20*	Mapfre Asset Mgmt.
137	SIH Multi Inversión	0,53	**5,62**	1,34	-1,07	0,00	Andbank
138	LK Selek Balance	-2,01	**5,61**	0,92	-0,54	1,40	C. Laboral
139	CS Port. Balanced SFR	4,89	**5,51**	-1,30	-1,69	1,20	Credit Suisse
140	InverSabadell 50 - Pyme	-0,62	**5,48**	2,16	-0,94	1,55	Sabadell Asset Mgmt
141	JPM Gb Balanced D-Acc	-8,16	**5,48**	1,22	-1,75	2,30	JPMorgan Asset M.
142	Rural Sostenible Mod. Est	1,00	**5,45**	1,39	-0,47	1,55	Gescooperativo
143	GVCG Crossover Gov Mixt I	–	**5,43**	2,77	0,31	0,00	GVC Gaesco Gestión
144	SIH Balanced A	0,09	**5,28**	0,07	-0,12	0,03*	Andbank
145	Alhaja Invers. RV Mixto	3,37	**5,18**	1,79	-0,58	1,40	Renta 4
146	InverSabadell 50 - Base	-1,52	**5,17**	2,07	-0,96	1,85*	Sabadell Asset Mgmt
147	Wam Global Allocation A	–	**5,10**	1,24	-0,48	0,88	Welcome Asset Mgmt.
148	MFS PrudCap Fd AH1EUR C	-8,25	**5,05**	-1,38	-1,55	1,05	MFS Meridian F.
149	AF MultiAsst Sustain Fut	-5,82	**5,04**	0,37	-0,73	1,20	Amundi Iberia
150	March Cartera Moderada	-2,98	**5,03**	0,62	-0,16	1,00	March
151	Patrimoine Europe	-3,74	**4,83**	3,60	0,60	1,50	Carmignac Gestion Lux
152	LK Selek Plus	-5,12	**4,75**	1,28	-1,24	1,50	C. Laboral
153	Wam Global Allocation B	–	**4,67**	1,06	-0,53	1,48	Welcome Asset Mgmt.
154	Multiactivos 40 A	-0,28	**4,54**	1,61	-0,10	0,88	Singular Asset Mgmt
155	Patrisa	12,61	**4,36**	-0,02	-1,48	1,58	Renta 4
156	ATL Capital BM Moderado	-3,09	**4,28**	0,29	-0,69	1,00	Atl Capital Gestión
157	Global Mix Fund	4,00	**3,72**	0,73	0,02	1,72	Solventis
158	CBK SI Impacto 0/60 RV	-15,25	**3,69**	-0,09	-0,68	1,43	CaixaBank AM
159	Gesiuris Balanced Euro	3,03	**3,65**	1,30	-0,48	2,33	Gesiuris Asset Mgm.
160	Merch-Universal	2,27	**3,61**	0,02	-2,25	1,58	Andbank Wealth
161	Mutuafondo Fortaleza L	-1,08	**3,61**	1,60	0,28	0,55	Mutuactivos
162	Foncess Flexible	0,16	**3,57**	1,36	-0,11	1,58*	Andbank Wealth
163	Gestifonsa Sel Caminos B	-1,01	**3,51**	-0,74	-0,38	0,85	CBNK
164	CBK SI Impacto 0/60 RV E	-15,97	**3,39**	-0,18	-0,70	1,71	CaixaBank AM
165	Sabadell Consolida 90	–	**3,29**	-0,39	-0,66	0,00	Sabadell Asset Mgmt
166	Cinvest II Inversion Flex	–	**3,22**	0,93	-0,59	1,41	Creand Wealth Mngmt.
167	Gestifonsa Sel Caminos A	-2,51	**3,00**	-0,88	-0,43	1,35	CBNK
168	Merchbanc Universal	–	**2,69**	-0,18	-2,18	0,00	Andbank
169	GVCG Crossover Momen RFME	–	**2,25**	1,83	1,25	0,00	GVC Gaesco Gestión
170	JPM Gb Inc Aacc EUR	-6,10	**2,18**	-0,80	-1,79	1,25*	JPMorgan Asset M.
171	Laboral Kutxa Aktibo	-5,04	**2,01**	0,97	-1,22	1,60	C. Laboral
172	Unifond Consolidación	-4,69	**1,94**	0,45	-0,32	1,40	Unigest SGIIC
173	JPM Gb Inc Dacc EUR	-7,10	**1,81**	-0,92	-1,82	1,60*	JPMorgan Asset M.
174	Patrim Inc A EUR	-19,71	**1,51**	3,40	0,80	1,50	Carmignac Gestion Lux
175	DWS Inv Cons Opp LC	0,77	**1,43**	0,80	0,66	0,00	DWS International Esp
176	Gesiuris Mltg. Int Glob C	–	**1,19**	-0,13	1,57	1,45	Gesiuris Asset Mgm.
177	Robust RV Mixta Int.	-16,48	**0,75**	-2,44	-0,76	1,60	GVC Gaesco Gestión
178	JPM Gb Inc A AUD	-10,74	**0,60**	-2,55	-1,30	1,75	JPMorgan Asset M.
179	Gesiuris Mltg. Int Glob A	–	**0,55**	-0,32	1,52	2,10	Gesiuris Asset Mgm.
180	Gestifonsa Sel. Hfarma B	-5,72	**0,10**	0,29	-2,53	0,85	CBNK
181	Gestifonsa Sel. Hfarma A	-7,14	**-0,40**	0,13	-2,57	1,35	CBNK
182	JPM Gb Inc A EUR	-17,80	**-2,84**	-2,05	-1,79	1,25*	JPMorgan Asset M.
183	JPM Gb Inc D(div)	-18,65	**-3,17**	-2,15	-1,82	1,25*	JPMorgan Asset M.
	BB Innovative Themt Op L	–	–	7,08	-0,64	0,02	Mediolanum
	BB Socially Respns SA	–	–	4,61	-0,71	0,02	Mediolanum
	BB Socially Respns LA	–	–	4,04	-0,46	0,02	Mediolanum
	Multiactivos 60 Z	–	–	2,90	-0,12	0,68	Singular Asset Mgmt
	BB Socially Respns SHA	–	–	2,60	-1,96	0,02	Mediolanum
	BB Socially Respns LHA	–	–	2,45	-1,47	0,02	Mediolanum
	Multiactivos 40 Z	–	–	1,71	0,02	0,53	Singular Asset Mgmt
	Sabadell Consolida 85	–	–	–	–	0,00	Sabadell Asset Mgmt
	Profil Réactif 75	–	–	–	–	1,00	Carmignac Gestion Lux

Renta Variable

RV Alemania

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	AGI German Equity AT	-4,20	**7,03**	1,68	-1,98	1,50	Allianz Global Invest
2	Challenge Germany Eq. L	-7,12	**4,56**	1,63	-1,77	1,61	Mediolanum
3	Challenge Germany Eq. S	-8,53	**4,03**	1,48	-1,81	2,11	Mediolanum
4	DWS Inv German Equities L	-6,49	**2,86**	0,83	-2,34	1,50	DWS International Esp
5	DWS Deutschland LC	-5,09	**2,85**	0,95	-1,76	1,50	DWS International Esp
6	DWS Aktien Strat Deut LC	-3,75	**0,30**	0,87	-2,09	0,00	DWS International Esp

RV Asia

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	AGI Oriental Inc AT	2,99	**11,09**	5,38	-0,49	1,50	Allianz Global Invest
2	Cha. Pacific Eq.S Hedged	-7,82	**8,12**	6,28	-0,92	2,16	Mediolanum
3	BB Pacific Coll. Hed. L	-7,45	**7,89**	5,87	-0,45	1,91	Mediolanum
4	Cha. Pacif. Eq. L Hedged	-7,33	**7,78**	5,59	-0,62	1,66	Mediolanum
5	BB Pacific Coll. Hed. S	-8,73	**7,54**	5,92	-0,73	2,41	Mediolanum
6	Challenge Pacific Eq. L	-10,45	**4,02**	4,62	-0,82	1,66	Mediolanum
7	Challenge Pacific Eq. S	-11,78	**3,49**	4,46	-0,85	2,16	Mediolanum
8	BB Pacific Collection L	-11,51	**3,35**	4,16	-0,71	1,81	Mediolanum
9	BB Pacific Collection S	-12,79	**2,83**	4,01	-0,74	2,31	Mediolanum
10	JPM ASEAN Equity Aacc	5,35	**-4,23**	0,99	-2,06	6,50*	JPMorgan Asset M.
11	JPM ASEAN Equity Dacc	2,93	**-4,95**	0,76	-2,14	1,50*	JPMorgan Asset M.

RV Asia (ex Japón)

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPM Asia Pacific Eq AAcc	-11,69	**5,22**	4,29	0,53	1,50*	JPMorgan Asset M.
2	JPM Asia Pacific Eq D-Acc	-13,69	**4,43**	4,06	0,47	0,00	JPMorgan Asset M.

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
3	JPM AC Asia Pac. ex Japan	–	2,48	2,59	0,95	0,00	JPMorgan Asset M.
4	Mir. - Eq Asia ex Jap A	-22,09	2,31	6,82	1,74	2,50*	Mirabaud Asset Mgment
5	BBVA Bolsa Asia MF	-16,90	1,88	3,10	-0,05	1,55*	BBVA
6	JPM AC Asia Pacific ex Ja	–	0,21	1,89	0,59	0,00	JPMorgan Asset M.
7	Sant. Sel. RV Asia	-17,43	-0,11	2,21	0,05	2,30*	Santander Asset Mg.
8	CBK Bolsa Sel Asia PI	-18,07	-0,74	2,40	0,17	1,52*	CaixaBank AM
9	JPM Asia Grth A - Acc	-25,98	-1,39	3,70	2,14	1,50	JPMorgan Asset M.
10	CBK Bolsa Sel Asia Est.	-19,78	-1,44	2,19	0,11	2,22*	CaixaBank AM
11	MFS Asia Pac ex-JapA1	-20,69	-2,75	2,93	0,77	1,05	MFS Meridian F.

RV Australia y Nueva Zelanda

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Cand. Eq.L Aust R C	15,65	4,85	-0,01	-0,25	1,00	Candriam
2	Cand. Eq.L Aust C C	12,61	3,92	-0,28	-0,33	1,00	Candriam
3	Cand. Eq.L Aust C C	12,69	3,87	-0,68	-0,30	3,50	Candriam

RV Brasil

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	DWS Inv Brazil Eq LC	15,59	9,31	-12,95	-6,29	1,75	DWS International Esp

RV China y Hong Kong

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Gesinter China Influence	-16,29	-2,43	1,95	-1,47	2,35	Gesinter
2	Ibercaja BlackRock ChinaA	-27,12	-5,54	2,39	0,53	2,25*	Ibercaja
3	JPM China A Research Enha	–	-13,67	6,61	1,53	0,00	JPMorgan Asset M.
4	JPM CTChinaEq UETF USD Ac	–	-13,83	2,29	1,50	0,00	JPMorgan Asset M.
5	China New Economy	–	-14,23	1,86	0,06	0,00	Carmignac Gestion Lux
6	JPM Greater Ch A-Acc USD	-39,41	-14,46	0,77	-0,45	1,50*	JPMorgan Asset M.
7	JPM China A Res. Enha Eq.	–	-14,91	6,53	1,53	0,00	JPMorgan Asset M.
8	JPM Greater Ch D-Acc USD	-41,24	-15,33	0,47	-0,51	1,50*	JPMorgan Asset M.
9	AGI China A AT USD	-39,02	-21,04	5,56	2,44	1,75	Allianz Global Invest
10	JPM China A-Acc USD	-51,14	-24,49	-1,97	-0,59	1,50*	JPMorgan Asset M.
11	JPM China A-Share Op.A	-39,58	-25,10	1,42	-0,52	1,50*	JPMorgan Asset M.
12	JPM China A-S Opp A - Acc	-39,71	-25,23	0,97	-0,87	2,40	JPMorgan Asset M.
13	JPM China D-Acc USD	-52,59	-25,24	-2,28	-0,66	2,00*	JPMorgan Asset M.
	BB Chns Rd Opp LA	–	–	0,75	-0,15	0,03	Mediolanum

RV España

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	AGF-Spanish Opp.-A	27,97	24,29	8,59	12,44	1,50	Abante Asesores
2	AGF-Spanish Opp.-C	27,97	24,28	8,59	12,44	1,50	Abante Asesores
3	CBK Bolsa España 150	48,36	23,67	8,84	1,51	2,33*	CaixaBank AM
4	AGF-Spanish Opp.-B	25,49	23,47	8,38	12,36	2,15	Abante Asesores
5	Okavango Delta A	32,35	20,85	8,76	6,10	1,35	Abante Asesores
6	Okavango Delta I	32,34	20,85	8,76	6,10	1,35	Abante Asesores
7	CBK Bolsa Gest España PI	28,21	19,75	9,00	1,45	1,63*	CaixaBank AM
8	CBK Bolsa Gest España Es	25,54	18,92	8,77	1,39	2,33	CaixaBank AM
9	Occident Bolsa Española	36,21	18,36	8,16	1,97	2,33	Gesiuris Asset Mgm.
10	Cobas Iberia (B)	–	18,04	5,65	8,13	1,29*	Cobas Asset Mngt
11	Tordesillas Iberia Z	26,42	17,94	3,21	6,59	1,14	Bestinver
12	Sant. Índice España I	37,26	17,82	6,52	1,22	0,15	Santander Asset Mg.
13	SWM España GA Z	–	17,80	7,21	2,66	0,85	Singular Asset Mgmt
14	ING DIR FN Ibex35	35,46	17,80	7,62	1,41	1,09	Amundi Iberia
15	Cobas Iberia (C)	35,77	17,75	5,56	8,10	1,79*	Cobas Asset Mngt
16	Ibercaja Bolsa España A	29,64	17,62	7,40	2,00	1,70*	Ibercaja
17	Sant. Small C. España	17,52	17,55	2,60	2,81	2,10	Santander Asset Mg.
18	Cobas Iberia (D)	34,76	17,45	5,49	8,08	1,78*	Cobas Asset Mngt
19	Imantia Ibex 35	35,56	17,38	6,45	1,19	0,40	ABANCA Gestion de Act
20	Tordesillas Iberia A	23,44	16,94	2,99	6,51	1,89	Bestinver
21	BK Futuro Ibex	33,73	16,93	7,31	1,14	1,10	Bankinter Gestión
22	CBK Bolsa Ind. Esp Est	33,90	16,90	6,31	1,14	1,37*	CaixaBank AM
23	BBVA Bolsa Índice	33,27	16,83	6,29	1,15	1,20*	BBVA
24	Sant. Índice España B	33,72	16,80	6,24	1,15	1,00	Santander Asset Mg.
25	Sant.Ind.España Openbank	33,32	16,69	6,22	1,15	2,10*	Santander Asset Mg.
26	Rural RV España Cartera	37,81	16,62	5,77	1,44	0,57	Gescooperativo
27	Kutxabank Bolsa Cartera	31,81	16,28	6,55	1,69	0,86	Kutxabank Gestión
28	Bestinver Bolsa	25,29	15,41	2,24	1,76	1,88	Bestinver
29	GCO Acciones	31,57	15,23	7,25	1,64	1,49	GCO Gestión de Activo
30	Kutxabank Bolsa	27,39	14,97	6,19	1,59	2,00*	Kutxabank Gestión
31	Rural RV España Estandar	30,55	14,53	5,20	1,29	2,37	Gescooperativo
32	Mutuafondo España L	35,28	14,49	1,79	3,78	0,72	Mutuactivos
33	Solventis Aura Iber.Eq. R	27,46	14,23	7,25	2,37	1,07	Solventis
34	Fonditel Lince A	28,64	14,11	5,13	1,43	1,86	Fonditel
35	GVC Gaesco Bolsalíder	14,23	13,98	3,29	1,95	4,00*	GVC Gaesco Gestión
36	SWM España GA A	32,47	13,61	6,92	2,59	1,70	Singular Asset Mgmt
37	Solventis Aura Iber.Eq.GD	–	13,46	5,82	1,74	0,67	Solventis
38	Acción Ibex 35 ETF	24,44	13,43	5,26	1,21	0,38	BBVA
39	Fondmapfre Bolsa Iberia	16,94	13,39	-0,32	1,22	2,45	Mapfre Asset Mgmt.
40	Unifond RV España C	31,98	13,35	6,38	1,85	0,73	Unigest SGIIC
41	EDM Inversión L	9,30	12,70	2,89	0,83	1,11	EDM Gestión S.A
42	EDM Spanish Equity L	6,32	12,55	1,77	0,53	1,69	EDM Gestión S.A
43	BBVA Bolsa	20,17	12,46	2,71	1,56	2,10*	BBVA
44	Unifond RV España A	27,56	12,17	6,04	1,76	1,80*	Unigest SGIIC
45	Magallanes Iberian Eq. P	26,15	11,99	8,15	3,63	1,32*	Magallanes Value Inv.
46	BK Bolsa España	17,20	11,81	2,20	2,00	1,50*	Bankinter Gestión
47	Challenge Spain Equity L	20,38	11,76	2,76	0,99	1,61*	Mediolanum
48	Magallanes Iberian Eq. M	25,49	11,43	7,98	3,59	1,82*	Magallanes Value Inv.
49	March I.Valores Iberi-A-€	21,46	11,41	5,28	1,88	0,02	March
50	MVI UCITS Iberian Eq I	23,88	11,33	6,94	2,89	1,30	Magallanes Value Inv.
51	Azvalor Iberia	40,83	11,15	-3,40	3,61	0,00	azValor
52	Renta 4 Bolsa España R	14,97	11,02	1,57	-0,31	1,45	Renta 4
53	Challenge Spain Equity S	18,71	10,92	2,64	0,95	2,11	Mediolanum
54	Gesconsult R.V. Iberia	4,58	10,75	0,47	1,79	2,38	Gesconsult
55	MVI UCITS Iberian Eq R	21,91	10,73	6,77	2,84	1,80	Magallanes Value Inv.
56	Med Small&Mid Caps Esp. E	12,60	10,64	3,41	1,47	1,05	Mediolanum Gestión
57	Sab.España B. Futuro-Cart	26,48	10,29	-2,59	4,20	0,90	Sabadell Asset Mgmt
58	Iberian Value	20,61	10,20	3,02	2,88	1,45	DUX Inversiones
59	Credit Suisse Bolsa	22,73	10,18	5,69	0,54	1,85*	Credit Suisse
60	Sant. Acciones Esp. C	29,56	10,08	1,15	2,16	1,60	Santander Asset Mg.
61	Sab.Español. Futuro-Prem	25,72	10,06	-2,65	4,18	1,10	Sabadell Asset Mgmt
62	Med Small&Mid Caps Esp L	10,09	9,81	3,17	1,40	1,80	Mediolanum Gestión
63	Sant. Acciones Esp. B	28,20	9,69	1,05	2,13	1,95	Santander Asset Mg.
64	CBNK RV España B	11,61	9,69	-0,62	0,73	0,00	CBNK
65	Sab.España B. Futuro-Empr	23,46	9,40	-2,83	4,13	1,70	Sabadell Asset Mgmt
66	Sab.España B. Futuro-Plus	23,46	9,40	-2,83	4,13	1,70	Sabadell Asset Mgmt
67	BBVA Bolsa Plus	11,26	9,38	0,68	1,35	1,35*	BBVA
68	Med Small&Mid Caps Esp S	8,61	9,31	3,03	1,37	2,25	Mediolanum Gestión
69	Sant. Acciones Esp. A	26,86	9,31	0,94	2,10	2,45*	Santander Asset Mg.
70	Sab.España B. Futuro-Pyme	22,54	9,13	-2,90	4,11	1,95	Sabadell Asset Mgmt
71	Horos Value Iberia	20,53	9,02	1,14	2,94	1,88	Horos Asset Mngmt
72	Sab.España B. Futuro-Base	21,62	8,86	-2,97	4,08	2,20	Sabadell Asset Mgmt
73	CBNK RV España A	8,96	8,81	-0,86	0,67	2,60	CBNK
74	CI Iberian Equity I	19,48	8,80	0,83	0,00	0,60	C. Ingenieros
75	CI Iberian Equity A	14,77	7,15	0,51	-0,06	1,50	C. Ingenieros
76	Metavalor	0,72	5,45	-3,18	1,21	1,83	Metagestión
77	CBK Small & Mid C Esp Uni	9,17	5,20	1,87	1,88	2,15	CaixaBank AM
78	Laboral Kutxa Bolsa.	9,99	3,95	1,59	1,25	2,41*	C. Laboral
79	SIH Equity Spain A	8,39	-8,67	-6,50	1,27	0,03*	Andbank
	Cobas Iberia (A)	–	–	8,48	8,15	1,04*	Cobas Asset Mngt

RV Estados Unidos

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPMJPRsEnhIdxEqUETF EURHa	–	39,71	16,30	-1,94	0,00	JPMorgan Asset M.
2	MFS Merid Fd US Gr Fd A1	28,47	38,44	15,28	-2,01	0,00	MFS Meridian F.
3	Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	40,37	33,73	10,99	-0,49	0,95	Sabadell Asset Mgmt
4	Sabadell EEUU Bolsa-Prem	39,31	33,40	10,90	-0,51	1,20	Sabadell Asset Mgmt
5	JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	12,57	33,00	10,17	-2,04	1,50*	JPMorgan Asset M.
6	Sabadell EEUU Bolsa-Plus	37,09	32,67	10,72	-0,56	1,75	Sabadell Asset Mgmt
7	Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	37,02	32,67	10,72	-0,56	1,75	Sabadell Asset Mgmt
8	AF Pio US Eq Fundmt Grwth	39,21	32,63	10,02	-1,71	1,50	Amundi Iberia
9	Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	35,79	32,27	10,62	-0,58	2,05	Sabadell Asset Mgmt
10	JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	10,07	31,98	9,87	-2,09	2,25*	JPMorgan Asset M.
11	MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	6,88	31,95	10,93	-3,66	0,00	MFS Meridian F.
12	EDM American Growth L $	9,03	31,92	10,69	-2,75	0,00	EDM Gestión S.A
13	Sabadell EEUU Bolsa-Base	34,58	31,87	10,52	-0,61	2,35	Sabadell Asset Mgmt
14	JPM Ame Eq A-Acc USD	42,76	31,78	11,21	-0,26	1,50*	JPMorgan Asset M.
15	JPM Ame Eq D-Acc USD	39,54	30,80	10,97	-0,33	1,75*	JPMorgan Asset M.
16	CI Bolsa USA I	33,07	28,04	9,21	-2,09	0,60	C. Ingenieros
17	JPM US Sust Eq AAcc USD	–	27,96	8,70	-1,28	1,50*	JPMorgan Asset M.
18	JPM US Sel Eq PlsAAcc(hg)	21,83	27,71	9,02	-1,50	1,50*	JPMorgan Asset M.
19	JPMUSRshEnhIdxEqUcTSETFSD	39,09	27,02	9,12	-1,36	0,00	JPMorgan Asset M.
20	JPM US Eq All Cap A-Acc	29,68	26,68	9,06	-0,58	2,00	JPMorgan Asset M.
21	JPM US Sel Eq PlsDAcc(hg)	18,85	26,66	8,77	-1,59	1,50*	JPMorgan Asset M.
22	JPM BetaBuiUS Eq UE-Acc	36,80	26,10	8,88	-1,57	0,00	JPMorgan Asset M.
23	GCO Bolsa USA	–	26,07	11,11	-0,78	1,81	GCO Gestión de Activo
24	CI Bolsa USA A	26,70	25,85	8,16	-1,99	1,50	C. Ingenieros
25	Cha. North American Eq. L	30,05	25,84	10,28	0,80	1,61	Mediolanum
26	JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	18,79	25,78	7,05	-2,05	1,50*	JPMorgan Asset M.
27	EDM American Growth L €	-9,50	25,58	6,51	-4,45	0,00	EDM Gestión S.A
28	Bestinver Norteamérica	–	25,57	8,97	-0,99	1,79	Bestinver
29	AF US Pioneer Fund	10,92	25,28	6,05	-2,84	0,90	Amundi Iberia
30	Cha. North American Eq. S	28,17	25,28	9,56	0,76	2,11	Mediolanum
31	Sant.GO North America C-B	-32,71	24,85	2,34	-3,95	1,14*	Santander SICAV
32	JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	16,07	24,80	6,75	-2,12	2,25*	JPMorgan Asset M.
33	ING DIR FN S&P500	35,87	24,67	8,96	-1,23	1,09	Amundi Iberia
34	Cleo Index Usa Eq C C	31,84	24,64	8,57	-1,47	1,00	Candriam
35	Cleo Index USA Eq C C	31,63	24,47	8,37	-1,73	1,00	Candriam
36	JPM BetaBuiUS Eq UE-Dis	31,49	24,40	8,17	-1,87	0,00	JPMorgan Asset M.
37	Sant.GO North America C-A	-34,11	23,98	2,13	-4,00	1,79*	Santander SICAV
38	CBK Bolsa USA	34,64	23,85	8,78	-0,71	2,16	CaixaBank AM
39	AM Indx S&P500	28,64	23,58	5,89	-1,15	0,00	Amundi Iberia
40	Sant. Sel RV Norteamérica	21,77	22,98	8,40	0,98	2,40*	Santander Asset Mg.
41	CBK Bolsa Sel USA PI	28,62	22,91	8,60	0,58	1,52*	CaixaBank AM
42	BB US Collection L	24,70	22,67	9,28	0,55	1,81	Mediolanum
43	Ibercaja Bolsa USA A	21,67	22,65	9,22	-1,30	2,20*	Ibercaja
44	Rural EEUU Bolsa Estandar	–	22,48	9,10	-0,63	2,37	Gescooperativo
45	BB US Collection S	23,20	22,15	8,41	0,51	2,31	Mediolanum
46	CBK Bolsa Sel USA Est	25,96	22,05	8,38	0,52	2,22*	CaixaBank AM
47	JPMUSRsEnhIdxEqUCTSETFHrCa	–	21,98	5,64	-3,14	0,00	JPMorgan Asset M.
48	AM Indx MSCI Nrth-Amer	19,06	21,37	4,66	-1,78	0,00	Amundi Iberia
49	JPMUSRsEnhIdxEqUETF CHFHa	–	20,97	0,19	-4,03	0,00	JPMorgan Asset M.
50	Cha. N.Amer. Eq. S Hedged	7,70	20,85	6,11	-1,67	2,11	Mediolanum
51	Cha. N.Amer. Eq. L Hedged	6,61	19,80	5,42	-1,44	1,61	Mediolanum
52	JPM US Sel Eq AAcc(hgd)	11,23	19,67	4,80	-2,87	1,50*	JPMorgan Asset M.
53	Acropolis USA Equity	–	19,50	7,08	-2,10	1,56	Welzia Management
54	Sab.US Core Equity	31,02	19,32	7,02	-0,27	1,55	Sabadell AM Luxem.
55	Multifondo América	3,83	19,19	4,43	-2,94	0,79	Fineco
56	Dunas Sel. USA ESG Cub. C	19,20	19,13	4,36	-3,46	0,23	Dunas Capital
57	Dunas Sel. USA ESG Cub. I	–	19,10	4,36	-3,46	0,25	Dunas Capital
58	JPM US Sel Eq DAcc(hgd)	9,47	19,04	4,63	-2,92	1,50*	JPMorgan Asset M.
59	Renta 4 EEUU Acciones R	–	18,65	8,05	-1,35	1,45	Renta 4
60	BBVA Bolsa I USA (Cub)	11,85	18,59	4,77	-2,61	1,12*	BBVA
61	CBK Bolsa USA Div Cubier	11,92	18,34	4,60	-2,68	1,90	CaixaBank AM
62	BK Índice América	14,57	18,34	4,49	-3,47	1,10	Bankinter Gestión
63	Dunas Sel. USA ESG Cub. R	16,64	18,27	4,14	-3,51	0,95	Dunas Capital
64	MFS US Conc.Growth A1	22,10	17,81	5,01	-3,24	1,15	MFS Meridian F.
65	BB US Collection Hed. S	3,26	17,76	5,07	-1,76	2,41	Mediolanum
66	U. Rta Variable USA C	–	17,73	3,08	-2,95	0,60	Unigest SGIIC
67	AXA US Enhanced Index	9,94	17,19	3,90	-4,04	0,80	Axa Investment
68	DWS Inv CROCI US LC	37,60	17,14	9,04	1,90	0,00	DWS International Esp
69	BB US Collection Hed. L	3,55	17,02	4,41	-1,90	1,91	Mediolanum
70	U. Rta Variable USA A	–	16,56	2,78	-3,03	1,58	Unigest SGIIC
71	Mutuafondo RV EE.UU	–	16,20	4,30	-1,36	0,72	Mutuactivos
72	Fondma. Bolsa América	20,15	15,57	5,74	0,21	2,45*	Mapfre Asset Mgmt.
73	BBVA USA Desarrollo ISR	19,53	15,16	5,83	-1,43	2,10*	BBVA
74	Kutxabank Bolsa EEUU Cart	14,72	15,15	5,11	-3,45	0,86	Kutxabank Gestión
75	AXA IM US Equity QI	6,27	14,90	3,37	-4,44	2,35	Axa Investment
76	CL Bolsa USA	5,04	14,63	2,38	-3,03	2,30*	C. Laboral
77	Kutxabank Bolsa EEUU	10,87	13,85	4,75	-3,54	2,00	Kutxabank Gestión
78	JPM US Hdg Eq A - Acc	27,40	13,20	6,45	-0,65	0,90	JPMorgan Asset M.
79	MFS US Value A1	24,14	12,52	6,60	-1,33	1,05	MFS Meridian F.
80	US Forgotten Value I	-1,22	12,12	3,94	-0,89	1,25	Mapfre Asset Mgmt.
81	US Forgotten Value R	-2,80	11,53	3,78	-0,92	1,75	Mapfre Asset Mgmt.
82	BBVA USA Des.Cubierto ISR	-0,91	10,20	1,77	-3,38	0,90	BBVA
83	JPM US Value AAcc (hgd)	7,73	8,37	2,55	-2,32	1,50*	JPMorgan Asset M.
84	JPM US Hdgd Eq. Aacc(Hdg)	6,82	8,03	2,44	-2,41	1,40	JPMorgan Asset M.
85	JPM US Val D Acc(Hdgd)	5,24	7,53	2,32	-2,40	2,25*	JPMorgan Asset M.
	Rural EEUU Bolsa Cartera	–	–	9,70	-0,48	0,45	Gescooperativo
	AGI US Large Cap V AT USD	–	–	7,08	-0,69	1,50	Allianz Global Invest

RV Europa

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	AGF-Europ. Quality-C	34,76	23,00	11,76	5,61	1,50	Abante Asesores
2	AGF-Europ. Quality-A	34,75	23,00	11,77	5,62	0,90	Abante Asesores
3	AGF-Europ. Quality-B	32,54	22,36	11,57	5,55	2,15	Abante Asesores
4	Miralta Narval Europa A	–	20,79	10,37	0,54	1,30	Miralta Asset Mgmt.
5	Solventis Eos, Sicav	15,90	20,21	10,09	-0,65	1,42	Solventis
6	EDM Strategy L	26,64	16,50	6,32	-3,33	1,11	EDM Gestión S.A
7	JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	34,09	16,03	10,58	-0,23	1,50*	JPMorgan Asset M.
8	Cobas Selección (B)	–	15,34	9,41	3,62	1,28*	Cobas Asset Mngt
9	JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	30,31	15,04	10,44	-0,18	2,50*	JPMorgan Asset M.
10	Cobas Selección (C)	45,14	15,04	9,32	3,60	1,79*	Cobas Asset Mngt
11	Cobas Selección (D)	44,03	14,75	9,25	3,57	1,78*	Cobas Asset Mngt
12	Cobas Selection Lux Eur	43,24	14,52	9,03	3,45	1,47	Cobas Asset Mngt
13	Inclusion Responsable I	27,61	13,52	5,95	-2,41	0,50	Mapfre Asset Mgmt.
14	Panza Valor	–	13,44	3,04	0,48	1,79	Panza Capital, SGIIC
15	ALKEN European Opps R	41,98	12,83	9,23	2,18	1,50	Alken Asset Managent
16	Mediolanmu Europa RV E	13,48	12,83	4,42	-0,25	1,10	Mediolanum Gestión
17	JPM Euro Str V A-AccEUR	27,88	12,78	6,70	1,69	1,50*	JPMorgan Asset M.
18	Inclusion Responsable R	24,57	12,63	5,71	-2,48	1,25	Mapfre Asset Mgmt.
19	JPM Euro Dy A-Acc EUR	21,94	12,44	9,23	0,09	1,50*	JPMorgan Asset M.
20	ALKEN European Opps A	38,99	12,12	9,09	2,14	1,50	Alken Asset Managent
21	Mediolanum Europa RV L	10,78	11,93	4,17	-0,32	1,90	Mediolanum Gestión
22	JPM Euro Str V D-Acc	24,89	11,92	6,42	1,58	2,25*	JPMorgan Asset M.
23	JPM Euro Dy D-Acc EUR	19,18	11,59	8,97	0,03	2,50*	JPMorgan Asset M.
24	Grande Europe	8,78	11,58	7,19	-2,08	0,16	Carmignac Gestion Lux
25	JPM Euro Eq A-Acc EUR	27,40	11,57	6,14	-0,39	1,50*	JPMorgan Asset M.
26	MVI UCITS European Eq I	41,81	11,52	4,54	1,70	1,30	Magallanes Value Inv.
27	Mediolanum Europa RV S	9,30	11,43	4,03	-0,35	2,35	Mediolanum Gestión
28	Magallanes European Eq.P	42,55	11,19	5,32	1,62	1,82*	Magallanes Value Inv.
29	U.Europa Dividendos CL C	–	10,98	6,00	1,69	0,58	Unigest SGIIC
30	MVI UCITS European Eq R	39,55	10,92	4,37	1,65	1,80	Magallanes Value Inv.
31	GVC Gaesco Europa	29,98	10,92	6,71	1,33	2,35	GVC Gaesco Gestión
32	JPM Euro Str G A-AccEUR	15,18	10,81	8,30	-2,10	1,50*	JPMorgan Asset M.
33	AGI European Eq Div AT	18,39	10,74	3,69	-0,94	1,50	Allianz Global Invest
34	JPM Euro Eq D-Acc EUR	24,45	10,69	5,89	-0,44	2,25*	JPMorgan Asset M.
35	Magallanes European Eq.M	40,42	10,64	5,16	1,58	1,82*	Magallanes Value Inv.
36	JPM EurResEnhIdxEq(ESG)UE	26,63	10,41	5,65	-0,49	0,00	JPMorgan Asset M.
37	BBVA Europa DesarrolloISR	19,13	10,38	4,94	-0,41	2,10*	BBVA
38	AGI Europe Eq Gr S AT	5,50	10,12	4,70	-2,11	1,50	Allianz Global Invest
39	Multifondo Europa	17,83	9,98	4,50	-0,61	0,79	Fineco
40	JPM Euro Str G D-AccEUR	12,61	9,97	8,02	-2,16	2,25*	JPMorgan Asset M.
41	AGI Europe Eq Grw AT	2,26	9,91	4,71	-2,35	1,50	Allianz Global Invest
42	U.Europa Dividendos CL A	–	9,81	5,66	1,60	1,64	Unigest SGIIC
43	JPM EU Sust Eq A-Acc	19,35	9,72	5,50	-1,16	1,50*	JPMorgan Asset M.
44	JPM Euro Sel Eq A-Acc	23,71	9,63	5,00	-0,74	0,00	JPMorgan Asset M.
45	Abanca R. Variable Europa	21,22	9,53	5,95	-1,21	2,14	ABANCA Gestion de Act
46	JPM EurResEnhIdxE(ESG)UED	–	9,16	4,85	-1,05	0,00	JPMorgan Asset M.
47	AM Indx MSCI Europe	23,06	9,12	4,69	-1,22	0,00	Amundi Iberia
48	JPM Europe Sust Eq Dacc	16,57	8,86	5,26	-1,22	1,50*	JPMorgan Asset M.
49	AF European Eq Value	21,10	8,75	4,23	0,23	1,50	Amundi Iberia
50	JPM Euro Sel Eq D-Acc	20,57	8,70	4,74	-0,81	2,25*	JPMorgan Asset M.
51	Cleo Index Europe Eq C C	19,76	8,35	4,52	-0,81	1,00	Candriam
52	Fondmapfre Bolsa Europa	13,47	8,35	1,72	-1,76	2,45	Mapfre Asset Mgmt.
53	CBK Bolsa Sel Europa PI	14,55	8,10	4,45	-1,53	1,52*	CaixaBank AM
54	MFS Blended Res.Eu. Eq A1	21,88	7,84	4,15	-1,54	0,00	MFS Meridian F.
55	BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	20,51	7,44	1,47	0,63	1,75	BBVA
56	CBK Bolsa Sel Europa Est	12,17	7,35	4,23	-1,59	2,22*	CaixaBank AM
57	BBVA Bolsa Plan Dv Europa	18,08	7,27	4,67	1,62	1,75*	BBVA
58	Trea Cajamar RV Europa S.	3,59	6,94	1,91	-1,69	0,00	Trea Asset Mgmt.
59	JPM Europe StratDivA(div)	7,44	6,91	5,41	0,48	1,50*	JPMorgan Asset M.
60	Challenge European Eq. S	10,19	6,84	4,87	-1,09	2,11	Mediolanum
61	Challenge European Eq. L	10,95	6,71	4,38	-1,07	1,61	Mediolanum
62	March Europa Convicción	17,09	6,47	7,51	1,45	1,95	March
63	Renta 4 Europa Acciones	9,53	6,12	4,37	-1,82	1,45	Renta 4
64	JPM Europe StratDivD(div)	5,09	6,11	5,17	0,42	1,50*	JPMorgan Asset M.
65	Unifond RV Europa Selec.P	–	6,05	8,36	-0,58	1,14	Unigest SGIIC
66	Ibercaja Europa Star A	5,65	6,03	2,67	-1,31	1,80	Ibercaja
67	Cha. European Eq.S Hedged	8,33	5,88	5,20	-1,12	2,11	Mediolanum
68	AXA Europe Sustain.	19,41	5,71	3,99	-0,79	1,50	Axa Investment
69	BB European Collection S	8,65	5,68	4,50	-1,30	2,31	Mediolanum
70	BB European Collection L	9,52	5,59	4,02	-1,08	1,81	Mediolanum
71	Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	14,57	5,50	5,62	-0,58	0,90	Sabadell Asset Mgmt
72	Cha. Europ. Eq. L Hedged	8,77	5,49	4,55	-1,14	1,61	Mediolanum
73	Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	13,70	5,29	5,56	-0,60	1,10	Sabadell Asset Mgmt
74	CBK Bolsa Gest Europa PI	19,84	5,14	4,34	-0,74	1,65	CaixaBank AM
75	MFS Continental Eur Eq A1	18,07	5,12	2,89	-2,38	1,05	MFS Meridian F.
76	BK Dividendo Europa	13,31	5,01	1,98	-0,69	1,75*	Bankinter Gestión
77	CPR Silver Age	3,76	4,83	3,39	-2,41	0,00	Amundi Iberia
78	BB European Coll. Hed. L	7,90	4,78	4,44	-0,99	1,91	Mediolanum
79	BB European Coll. Hed. S	6,69	4,69	4,73	-1,36	2,41	Mediolanum
80	Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	11,67	4,66	5,37	-0,65	1,70	Sabadell Asset Mgmt
81	Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	11,82	4,66	5,37	-0,65	1,70	Sabadell Asset Mgmt
82	U.Europa Dividendos CL B	11,42	4,40	3,49	0,49	1,90*	Unigest SGIIC
83	Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	11,00	4,40	5,29	-0,67	1,95	Sabadell Asset Mgmt
84	CBK Bolsa Gest Europa Est	17,26	4,38	4,11	-0,80	2,38	CaixaBank AM
85	MFS European Res.A1	8,63	4,19	3,51	-2,04	1,15	MFS Meridian F.
86	Sab. Eur Bolsa ESG-Base	10,20	4,14	5,21	-0,69	2,20	Sabadell Asset Mgmt
87	DWS Inv II EurTop Div LC	7,52	4,02	3,33	0,32	1,50	DWS International Esp
88	CBK Bol. Divid.Europa PI	16,51	3,48	0,56	1,00	1,63*	CaixaBank AM
89	CL Bolsas Europeas	3,01	3,14	3,22	-1,55	2,30*	C. Laboral
90	CBK Bol. Divid.Europa Est	14,11	2,76	0,35	0,94	2,33*	CaixaBank AM
91	BBVA Bolsa Europa Cartera	26,87	2,53	-0,20	0,01	0,00	BBVA
92	Mutafond. Bolsa Europea C	5,75	2,28	-0,14	1,57	0,72	Mutuactivos
93	MFS European Core Eq A1	9,88	1,93	1,75	-2,62	5,15	MFS Meridian F.
94	Ibercaja Bolsa Europa A	-1,95	1,85	2,37	-0,41	1,70*	Ibercaja
95	Behavioral I	-11,75	1,10	-0,16	-0,44	1,25	Mapfre Asset Mgmt.
96	BBVA Bolsa Europa	21,05	0,92	-0,68	-0,12	2,35*	BBVA
97	Behavioral R	-13,15	0,56	-0,32	-0,49	1,76	Mapfre Asset Mgmt.
98	BBVA European Equity Fund	18,25	-0,41	-1,89	-0,10	1,35	BBVA
99	MFS European Value A1	6,25	-0,53	1,14	-1,87	5,15	MFS Meridian F.
100	AF Europe Eq Conservat	7,46	-0,56	1,01	-1,53	1,30	Amundi Iberia
101	Cand. Sust Eq Europe CC	-82,15	-1,06	1,19	-2,30	1,25	Candriam
102	Cand. Eq.L Eu. Inn C C	-6,91	-1,72	-1,29	-3,68	3,50	Candriam
103	Sant. Dividendo Europa B	13,76	-2,19	-2,97	0,83	1,55	Santander Asset Mg.
104	Sant. Dividendo Europa A	12,07	-2,67	-3,11	0,79	2,05	Santander Asset Mg.
105	Sant. European Dividend B	11,38	-3,01	-3,05	0,84	1,04*	Santander SICAV
106	Sant.European Dividend AU	9,35	-3,39	-3,55	0,10	2,00	Santander SICAV
107	Sant. European Dividend A	9,72	-3,50	-3,19	0,79	1,54*	Santander SICAV
108	Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	-4,28	-4,73	-3,72	-1,78	1,50*	Candriam
109	Belgravia V Strategy Z	–	-5,91	2,78	-0,93	0,93	Singular Asset Mgmt
110	Belgravia V Strategy A	–	-6,69	2,55	-1,00	1,68	Singular Asset Mgmt
111	SIH Equity Europe A	-14,07	-16,08	-10,37	2,40	0,03*	Andbank
	Cobas Selección (A)	–	–	11,09	3,64	1,03*	Cobas Asset Mngt
	Olympus Europe	–	–	4,29	-0,66	1,45	Atl Capital Gestión
	Olympus Equity Europe	–	–	4,01	-0,73	0,00	Atl Capital Gestión
	GVC Gaesco Col Europ Eq	–	–	-3,94	-1,49	2,34	GVC Gaesco Gestión
	CBK Bolsa Improvers	–	–	–	-0,27	1,78	CaixaBank AM
	Unifond RV Europa Selec.C	–	–	–	-0,54	0,73	Unigest SGIIC

RV Global

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	–	31,00	16,17	-1,94	0,00	MFS Meridian F.
2	JPM Gb Growth Fund USD A	-7,76	30,95	12,33	-1,85	1,50*	JPMorgan Asset M.
3	MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	–	30,84	15,97	-2,38	0,00	MFS Meridian F.
4	Rural RV Intrnacional Car	36,54	30,37	12,43	0,69	0,57	Gescooperativo
5	JPM Gb Growth Fund EUR D	-9,78	30,08	12,06	-1,86	1,50*	JPMorgan Asset M.
6	CPR Inv Glb Disrupt Opp	-9,37	29,34	9,18	-0,08	0,00	Amundi Iberia
7	Investissement	7,44	28,05	14,53	-0,30	1,50*	Carmignac Gestion Lux
8	Rural RV Internaciona Est	29,35	28,04	11,82	0,54	2,37	Gescooperativo
9	Aurum Renta Variable	23,26	27,89	10,87	-1,16	1,45	Santander Asset Mg.
10	MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	–	24,79	11,50	-4,10	0,00	MFS Meridian F.
11	JPM Gb Sust.Eq.A(Acc) EUR	–	23,39	9,66	-1,59	1,50	JPMorgan Asset M.
12	JPM Gb Sust.Eq.A(acc) USD	25,03	23,25	9,19	-1,93	1,50*	JPMorgan Asset M.
13	Paradox Equity Fund A	22,08	23,05	7,42	-2,14	1,73	Welzia Management
14	Arquia B. Líderes Del Fut	0,28	22,99	10,90	-2,44	2,00	Arquia Banca
15	JPM Gb Select Eq AAcc USD	38,14	22,78	9,18	-1,03	1,50*	JPMorgan Asset M.
16	JPM Gb ResEnhIdxEq(ESG)UE	15,57	22,62	8,27	-1,44	0,00	JPMorgan Asset M.
17	AM Indx MSCI World	30,78	22,49	8,46	0,60	0,00	Amundi Iberia
18	JPM GlReEnhIndEq A accEUR	–	22,24	8,56	-0,40	0,00*	JPMorgan Asset M.
19	JPM GlReEnhIndEq A AccUSD	–	22,07	8,07	-0,74	4,30	JPMorgan Asset M.
20	JPM Gb Sust.Eq.D(Acc) USD	21,33	22,06	8,85	-2,01	1,50*	JPMorgan Asset M.
21	JPM Gb Focus AAcc(hgd)	22,52	21,93	8,39	-1,70	1,50*	JPMorgan Asset M.
22	JPM Gb Select Eq DAcc USD	34,94	21,84	8,92	-1,09	2,00*	JPMorgan Asset M.
23	JPM Gb ResEnhIdxEqESGUED	–	21,40	7,85	-1,72	0,00	JPMorgan Asset M.
24	AGI Best Styles Glb E ATH	22,35	21,31	7,40	-1,71	1,00	Allianz Global Invest
25	Abanca RV ESG 360	27,08	21,26	7,14	-1,44	0,28	ABANCA Gestion de Act
26	JPM Gb Focus D (acc) - EU	18,80	20,71	8,06	-1,77	1,50*	JPMorgan Asset M.
27	Grandchildren	–	20,66	11,14	-2,71	0,00	Carmignac Gestion Lux
28	Bestinver Internacional	10,31	20,29	8,41	0,78	1,88	Bestinver
29	GCO Internacional	29,36	20,18	9,52	-0,70	1,79	GCO Gestión de Activo
30	JPM Gb Select Eq AacEUR H	–	20,07	7,13	-2,06	1,50	JPMorgan Asset M.
31	Welzia Selective A	–	19,57	5,54	-1,58	0,00	Welzia Management
32	Cinvest II	–	19,38	7,98	0,15	0,56	Creand Wealth Mngmt.
33	Mutuafondo RV Internac.	23,53	19,27	7,28	-0,28	0,70	Mutuactivos
34	JPM GlReEnhIndEq AaccEURH	–	19,11	5,78	-1,85	0,00*	JPMorgan Asset M.
35	EDM International Equties	–	19,06	6,34	-2,67	1,17	EDM Gestión S.A
36	Rural Futuro ISR Cart	23,79	18,96	8,96	-0,43	0,61	Gescooperativo
37	JPM CarbT Gb Eq(CTB)ETF	29,69	18,87	6,37	-2,07	0,00	JPMorgan Asset M.
38	Marango Equity Fund	16,41	18,65	6,45	-3,11	1,45	Renta 4
39	NSF Wealth Defender Glb I	22,85	18,42	9,93	-2,00	1,06	Nevastar Finance Lux.
40	JPM Global Value A EUR	–	18,30	8,84	0,98	0,00	JPMorgan Asset M.
41	NSF Wealth Defender Glb A	21,43	18,17	9,94	-2,04	1,56	Nevastar Finance Lux.
42	JPM Global Value A USD	–	18,12	8,35	0,64	0,00	JPMorgan Asset M.
43	Family Governed	–	18,08	5,64	-3,50	0,00	Carmignac Gestion Lux
44	Ibercaja Bolsa Internac.	20,35	17,81	7,52	-0,83	2,00*	Ibercaja
45	EDM Global Equi. Impact L	-13,35	17,55	8,05	-2,44	0,00	EDM Gestión S.A

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
46	B&H Equity Lu	17,95	16,97	5,48	-0,92	0,86	Buy & Hold Capital
47	Rural Perfil Audaz Cart.	19,36	16,92	6,73	-0,07	0,50	Gescooperativo
48	Rural Futuro ISR Est.	17,40	16,88	8,39	-0,58	2,37	Gescooperativo
49	Cha Int. Equity S	14,72	16,58	7,30	0,11	2,36	Mediolanum
50	MFS Global Res. Foc A1	14,44	16,52	6,53	-1,86	1,05	MFS Meridian F.
51	SIH Global Equity	–	16,51	5,79	-0,56	0,00	Andbank
52	B&H Acciones	17,64	16,41	5,40	-0,92	1,00	Buy & Hold Capital
53	CBK Bolsa Sel Global Pl	13,82	16,40	6,52	0,01	1,52*	CaixaBank AM
54	MFS Gb Intr Val Fd A1USD	19,34	16,38	6,38	-1,54	0,00	MFS Meridian F.
55	MFS Merid Fd Ct Va Fd A1	39,44	16,38	6,37	0,76	0,00	MFS Meridian F.
56	Unifond Cart. Dinám. C	11,51	16,32	5,97	-1,66	0,77	Unigest SGIIC
57	Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	19,78	16,28	6,52	-1,62	1,50	Candriam
58	Unifond Cart.Dinám.. I	–	16,23	5,95	-1,66	0,77	Unigest SGIIC
59	Cha Int. Equity L	14,90	16,15	6,58	0,06	1,96	Mediolanum
60	JPM Carbf Gb Eq(CTB)ETFHg	–	16,13	4,26	-3,11	0,00	JPMorgan Asset M.
61	Mir. - Eq Glb Focus A USD	-6,14	16,04	8,24	-3,12	1,50	Mirabaud Asset Mgment
62	Unifond Cart.Dinám.. P	9,22	15,84	5,84	-1,69	1,10	Unigest SGIIC
63	Fonditel Bolsa Mundial	16,27	15,82	5,05	-1,11	1,44	Fonditel
64	CBK Bolsa Sel Global Est	11,45	15,59	6,30	-0,05	2,22*	CaixaBank AM
65	Abante Índice Bolsa L	18,76	15,56	5,33	-1,13	0,60	Abante Asesores
66	Bestinver Grandes Cías.	9,49	15,52	5,30	-0,21	1,62	Bestinver
67	Cobas Internacional (B)	–	15,50	9,89	2,82	1,28*	Cobas Asset Mngt
68	AXA Sust Equity	28,17	15,35	5,83	-1,15	0,45	Axa Investment
69	AndBank Megatrends FI	-5,16	15,31	4,07	-2,97	1,95	Andbank Wealth
70	DB Bolsa Global	15,67	15,24	7,44	-0,98	1,55	Deutsche Wealth Mngmt
71	Cobas Internacional (C)	48,71	15,20	9,80	2,80	1,79*	Cobas Asset Mngt
72	Rural Perfil Audaz Estan.	14,03	15,15	6,24	-0,20	2,02	Gescooperativo
73	Unifond Cart. Dinám. A	7,27	15,15	5,65	-1,74	1,70	Unigest SGIIC
74	ATL Capital BM R Variable	–	15,14	7,39	0,58	2,10	Atl Capital Gestión
75	AGI Gb Sustainability AT	23,03	15,10	2,76	-1,72	0,00	Allianz Global Invest
76	BK Índice Global R	12,17	15,09	4,85	-2,31	0,00	Bankinter Gestión
77	Abante Índice Bolsa A	17,10	15,05	5,21	-1,17	1,10	Abante Asesores
78	Arquia Banca Líderes Glob	16,77	15,04	8,67	-2,01	1,95	Arquia Banca
79	Cobas Internacional (D)	47,54	14,91	9,73	2,78	1,78*	Cobas Asset Mngt
80	ATL Capital Cartera RV	14,89	14,74	5,90	-1,21	1,45	Atl Capital Gestión
81	Solventis EOS RV GD	–	14,68	7,38	-0,25	0,87	Solventis
82	Abanca G. Agresivo	14,79	14,60	5,38	-0,76	1,89	ABANCA Gestion de Act
83	Cosmos Equity Trends	10,59	14,42	5,12	-0,82	1,45	Atl Capital Gestión
84	Cand. Sust Eq World CC	-75,90	14,36	5,91	-2,44	1,50	Candriam
85	Cobas International Lux €	45,02	14,20	9,43	2,55	1,47	Cobas Asset Mngt
86	Solventis Eos RV R	–	14,09	7,22	-0,29	1,42	Solventis
87	Azvalor Managers	40,33	14,03	3,39	1,89	2,29*	azValor
88	Good Governance I	11,73	13,90	4,62	-0,25	1,25	Mapfre Asset Mgmt.
89	Cha. Interna. Eq.S Hedged	2,16	13,87	4,99	-1,55	2,36	Mediolanum
90	Mir.-Gl.Eq.High Inc.A C	16,97	13,82	5,22	-2,81	1,50*	Mirabaud Asset Mgment
91	Arquia Banca Din 100RV B	12,02	13,78	5,45	-1,49	1,50	Arquia Banca
92	Kutxabank Bol Int Cartera	8,18	13,75	5,95	-1,76	0,86	Kutxabank Gestión
93	Cinvest Long Run	–	13,72	4,33	-1,49	1,06	Creand Wealth Mngmt.
94	ING Cart.Naranja90	17,86	13,67	5,50	-0,57	0,00	Amundi Iberia
95	Cha. Intern. Eq. L Hedged	2,62	13,64	4,48	-1,13	1,96	Mediolanum
96	BBVA Global DesarrolloISR	18,88	13,59	5,71	-1,09	2,40*	BBVA
97	Azvalor Managers LUX	39,65	13,55	3,58	2,05	2,29	azValor
98	LK Bolsa Universal	12,21	13,45	5,78	-1,29	2,29	C. Laboral
99	Good Governance R	9,92	13,29	4,45	-0,29	1,76	Mapfre Asset Mgmt.
100	JPM GlEqMuFacUE - USD acc	28,20	13,07	5,84	-1,31	0,00	JPMorgan Asset M.
101	BB Med MStanley GLB L	-7,02	12,68	5,74	-1,26	2,26	Mediolanum
102	Trea Cajamar RV Int.	9,94	12,51	4,68	-1,30	0,00	Trea Asset Mgmt.
103	Kutxabank Bolsa Intern.	4,55	12,46	5,60	-1,85	2,00	Kutxabank Gestión
104	CBNK RV Global B	2,32	12,46	4,24	-1,25	0,85	CBNK
105	Sant. PB Aggressive Port	4,09	12,41	3,85	-0,20	1,45*	Santander Asset Mg.
106	Quality Mejores Ideas	4,49	12,34	5,12	-0,13	1,50*	BBVA
107	BB Med MStanley GLB S	-8,09	12,22	5,60	-1,30	2,66	Mediolanum
108	Gestión Value A	37,21	12,20	4,47	2,95	0,98*	Andbank Wealth
109	Ibercaja Global Brands	4,42	12,11	7,46	-1,32	2,24	Ibercaja
110	Sant. GB Decidido AJ	3,82	12,10	4,20	-0,08	1,60	Santander Asset Mg.
111	Horos Value Internacional	40,69	11,94	4,85	2,66	1,88	Horos Asset Mngmt
112	CBNK RV Global A	0,78	11,90	4,08	-1,28	1,35	CBNK
113	Profit Bolsa	24,74	11,87	6,74	2,34	0,07	Gesprofit
114	Abante Bolsa	14,49	11,80	4,81	-1,60	1,35	Abante Asesores
115	Deep Value International	10,99	11,65	5,54	-1,50	1,33	Gesiuris Asset Mgm.
116	Cobas Grandes Cías. (B)	–	11,61	6,57	1,46	0,00	Cobas Asset Mngt
117	Cobas Grandes Cías (C)	31,81	11,49	6,52	1,45	1,79*	Cobas Asset Mngt
118	Truvi Value	–	11,47	13,55	7,28	1,43	Gesiuris Asset Mgm.
119	Cobas Grandes Cías. (D)	32,89	11,44	6,53	1,44	1,03*	Cobas Asset Mngt
120	Valentum Magno	13,29	11,42	4,38	-0,74	0,00	ValentuM Asset Mgmt
121	Financialfond	–	11,37	5,32	0,54	2,33	GVC Gaesco Gestión
122	PSN Multi. Int Calidad	–	11,16	5,07	-0,16	1,34	Gesiuris Asset Mgm.
123	DWS Inv CROCI Glob Div LC	30,43	11,07	7,48	0,58	1,35	DWS International Esp
124	BB Med MStanley GLB H L	-14,03	10,94	3,66	-2,52	2,26	Mediolanum
125	MFS Merid Fd Ct Va Fd AH1	14,99	10,76	2,26	-1,03	0,00	MFS Meridian F.
126	Blue Note Gl. Equity	25,66	10,71	4,41	0,15	1,43	Renta 4
127	CPR Inv Education	-10,15	10,67	-1,50	-2,18	1,50	Amundi Iberia
128	Sabadell Dinámico-Cartera	7,20	10,63	5,38	-0,61	0,80	Sabadell Asset Mgmt
129	Sabadell Dinámico-Premier	6,88	10,52	5,35	-0,62	0,90	Sabadell Asset Mgmt
130	BB Med MStanley GLB H S	-15,06	10,48	3,54	-2,55	2,66	Mediolanum
131	Ibercaja Megatrends A	9,09	10,38	10,90	-1,93	2,20	Ibercaja
132	Ibercaja Gestión Audaz	7,02	10,24	6,46	-0,48	2,45*	Ibercaja
133	Cobas Large Cap Lux Eur	29,74	10,21	6,22	1,58	1,07	Cobas Asset Mngt
134	Panza Inversiones	–	10,21	2,78	-1,31	1,79	Panza Capital, SGIIC,
135	GVC Gaesco Crossover M&S	–	10,18	1,31	-0,47	1,44	GVC Gaesco Gestión
136	Sabadell Dinámico-Empresa	5,76	10,13	5,24	-0,64	1,25	Sabadell Asset Mgmt

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
137	Sabadell Dinámico-Plus	5,76	10,13	5,24	-0,65	1,25	Sabadell Asset Mgmt
138	Selector Global/Acciones	25,64	10,07	4,85	0,76	1,02	DUX Inversiones
139	Sabadell Dinámico-Pyme	5,44	10,02	5,21	-0,65	1,35	Sabadell Asset Mgmt
140	Sabadell Dinámico-Base	5,12	9,91	5,18	-0,66	1,45	Sabadell Asset Mgmt
141	Rural Selección Decidida	11,96	9,83	3,98	-1,41	1,25	Abante Asesores
142	Unifond Megatendencias C	0,62	9,78	3,48	-2,00	0,55	Unigest SGIIC
143	Kutxab G.Activa Inv. Plus	4,51	9,73	3,24	-1,29	1,40	Kutxabank Gestión
144	SWM Estrategia RV 2	–	9,68	4,74	-0,05	0,55	Singular Asset Mgmt
145	Valentum	-10,43	9,58	2,07	-0,44	1,39	ValentuM Asset Mgmt
146	Ibercaja All Star A	7,39	9,53	4,76	0,05	1,55	Ibercaja
147	AGI Global Eq Growth ATH	-20,53	9,49	0,48	-3,32	1,50	Allianz Global Invest
148	Welzia World Equity	1,65	9,47	2,49	-2,16	0,98	Welzia Management
149	Unifond Megatendencias P	–	9,43	3,38	-2,03	0,88	Unigest SGIIC
150	Kutxab G.Activa Inv. Extr	3,57	9,40	3,15	-1,32	1,70	Kutxabank Gestión
151	GVC Gaesco Fdo. de Fondos	19,56	9,40	4,00	-0,23	1,60	GVC Gaesco Gestión
152	AGI Global Eq Insights AT	3,12	9,34	2,10	0,27	1,75	Allianz Global Invest
153	Multiactivos 100, A	7,72	9,34	5,43	-0,64	1,38	Singular Asset Mgmt
154	AGI Thematica AT	7,87	9,26	3,47	-1,52	1,60	Allianz Global Invest
155	MFS Global Equity Inc.A1	25,86	9,25	7,03	-0,30	0,90	MFS Meridian F.
156	Kutxabank G. Activa Inv.	3,11	9,24	3,10	-1,33	1,85	Kutxabank Gestión
157	Kutxabank Bol Secto Cart	10,40	9,21	4,78	-1,35	0,86	Kutxabank Gestión
158	Occident Bolsa Mundial	2,84	9,17	3,97	-1,07	2,08	Gesiuris Asset Mgm.
159	March Mediterranean A $	11,88	9,14	5,09	0,15	1,85	March
160	Metavalor Dividendo	18,24	9,12	1,24	-1,79	2,08	Metagestión
161	Multiactivos 80 A	5,44	8,91	4,20	-0,54	1,18	Singular Asset Mgmt
162	Azvalor Internacional	91,36	8,85	1,61	5,97	0,00	azValor
163	Welzia Global Opp	14,08	8,83	3,87	-1,53	1,18	Welzia Management
164	Unifond Megatendencias A	-2,46	8,82	3,21	-2,07	1,43*	Unigest SGIIC
165	CI Global I ISR	2,87	8,74	8,76	-2,15	0,60	C. Ingenieros
166	Mutuafondo Flexibilidad L	5,42	8,71	2,74	-0,59	0,52	Mutuactivos
167	Megatendencias 2	–	8,71	1,68	-2,41	0,63	Singular Asset Mgmt
168	Bankoa Selecc Estrat 80	0,02	8,70	2,97	-1,38	1,67	ABANCA Gestion de Act
169	Azvalor Blue Chips	66,73	8,37	0,23	6,16	1,84*	azValor
170	Megatendencias A	–	8,19	1,51	-2,45	1,18	Singular Asset Mgmt
171	Laboral Kutxa Futur E	-7,63	8,17	3,23	-2,41	1,80	C. Laboral
172	BBVA Mej Ideas Cubiert 70	-6,78	8,17	2,68	-1,72	1,45*	BBVA
173	Sant. Future Wealth	-9,37	8,07	4,34	-0,45	0,00	Santander Asset Mg.
174	Kutxabank Bolsa Sectorial	6,69	7,98	4,42	-1,44	2,00*	Kutxabank Gestión
175	Mutuafondo Flexibilidad A	2,66	7,96	2,53	-0,65	1,12	Mutuactivos
176	JPM Gb Inc Sust A hg acc	11,88	7,81	2,96	-0,23	0,00	JPMorgan Asset M.
177	DWS Inv SDG Global Eq LC	4,27	7,75	5,18	-0,54	1,50	DWS International Esp
178	SWM Estrategia RV A	–	7,73	4,54	-0,09	1,00*	Singular Asset Mgmt
179	CI Global A ISR	-0,97	7,73	8,46	-2,22	1,50	C. Ingenieros
180	Eso Fondo Intel. RV	–	7,71	3,00	-1,70	1,10*	Gesconsult
181	Gestión Talento	9,81	7,60	1,92	0,60	1,43*	Andbank Wealth
182	Ibercaja Dividendo Gbl A	27,03	7,29	3,29	-0,78	2,25	Ibercaja
183	March Mediterranean A €	6,01	7,29	4,70	0,06	1,85	March
184	Metavalor Internacional I	–	7,25	11,57	4,49	0,83	Metagestión
185	Mutuafon Nueva Econo L	0,13	7,19	2,90	-1,04	0,62	Mutuactivos
186	Azvalor Int. LUX "I"	66,28	7,18	0,12	5,94	1,84	azValor
187	Sigma I Z	–	7,06	2,74	4,60	0,83	Singular Asset Mgmt
188	PSN Multi. RV Int.	–	7,00	1,84	-0,23	0,00	Gesiuris Asset Mgm.
189	GVC Gaesco Global Eq DS	–	6,89	1,42	-0,20	2,34	GVC Gaesco Gestión
190	Mutuafon Nueva Econo. A	-1,06	6,76	2,77	-1,07	1,02	Mutuactivos
191	March Cartera Decidida	-4,50	6,73	1,75	-0,59	1,70*	March
192	Azvalor Int. LUX "R"	64,16	6,72	-0,01	5,90	2,24	azValor
193	Cinvest Beauty Industry	–	6,49	5,80	-1,51	1,41	Creand Wealth Mngmt.
194	Renta 4 Global Acciones R	8,32	6,46	2,05	-3,25	1,60	Renta 4
195	March I.Family Busin.-A-$	24,98	6,39	7,77	2,09	2,15	March
196	BBVA Megatend Demografía	–	6,28	2,35	-1,41	1,86*	BBVA
197	Sigma I A	–	6,24	2,57	4,56	1,43	Singular Asset Mgmt
198	K. RV Obj. Sost. CI Cart.	–	6,16	2,83	-2,30	0,86	Kutxabank Gestión
199	GVC Gaesco Multinacional	10,82	5,90	1,21	-1,44	2,35	GVC Gaesco Gestión
200	GVC Gaesco 1K + RV	11,53	5,86	7,42	1,42	1,60*	GVC Gaesco Gestión
201	Gesinter World Selection	-3,76	5,60	0,78	-1,25	1,50*	Gesinter
202	MFS Global Equity A1	9,12	5,60	2,99	-2,66	1,05	MFS Meridian F.
203	MFS Global Equity A1	8,72	5,33	2,66	-3,10	1,15	MFS Meridian F.
204	CBK SI Impacto 50/100 RV	-16,99	5,09	1,11	-0,81	1,96	CaixaBank AM
205	DWS ESG Equity Income LC	14,92	5,05	3,76	-0,03	1,50	DWS International Esp
206	JPM Gb Div A-dist (Hdg)	6,78	5,02	2,56	-1,76	1,00*	JPMorgan Asset M.
207	March Global Quality	16,36	4,97	3,79	1,86	1,78	March
208	CBK Oportunidad Estandar	-17,42	4,91	1,07	-0,83	2,13	CaixaBank AM
209	Imantia Futuro	-10,70	4,89	2,39	-2,14	1,59	ABANCA Gestion de Act
210	Cinvest M El2 Value	–	4,86	4,43	3,45	2,26	Creand Wealth Mngmt.
211	K. RV Obj. Sost. Cl. Est.	–	4,79	2,33	-2,39	2,00	Kutxabank Gestión
212	GVCGaesco Gbl EqValuePlus	–	4,63	-4,18	-2,06	2,34	GVC Gaesco Gestión
213	DWS Top Dividende LC	18,57	4,40	4,27	0,73	1,45	DWS International Esp
214	MFS Global Equity Inc.AH1	5,76	4,33	3,02	-2,00	0,90	MFS Meridian F.
215	Value Tree European Eq.	7,16	4,33	3,33	-3,55	0,00	Value Tree Wealth & A
216	DWS Inv Top Div LC	17,99	4,29	4,63	0,98	1,59	DWS International Esp
217	JPM Gb Div D-dist (Hdg)	4,58	4,29	2,33	-1,82	1,00*	JPMorgan Asset M.
218	MFS Global Conc.A1	9,08	4,24	2,80	-3,34	1,05	MFS Meridian F.
219	CS Family Business	10,03	4,16	5,90	-1,75	1,60	Credit Suisse
220	BB Equity Power Coll L	7,82	4,15	2,37	-0,71	2,26	Mediolanum
221	BB Equity Power Coll S	6,93	4,12	2,49	-1,02	2,51	Mediolanum
222	Panza Premium	–	3,99	2,09	-3,09	1,79	Panza Capital, SGIIC,
223	Cinvest Ahorro	–	3,85	2,37	0,55	0,76	Creand Wealth Mngmt.
224	JPM Gb Inc Sust A acc	-6,50	2,93	-0,96	-1,96	0,00	JPMorgan Asset M.
225	Kutxabank Bolsa Tend. Car	-9,28	2,78	2,14	-1,97	1,05	Kutxabank Gestión
226	BB Equity Power Coll LH	0,22	2,46	1,09	-1,99	2,26	Mediolanum
227	BB Equity Power Coll SH	-1,03	2,05	0,96	-2,03	2,66	Mediolanum

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
228	BB Eq.Power Coupon Col LB	3,35	2,00	2,58	-0,87	0,00	Mediolanum
229	BBVA Mega Planeta Tierra	–	1,94	3,31	0,68	1,56	BBVA
230	March I.Family Busin-A-€	5,45	1,89	3,80	0,41	2,15	March
231	BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	2,12	1,59	2,44	-1,02	0,00	Mediolanum
232	Creand Acciones	3,93	0,08	-2,32	-4,55	1,41	Creand Wealth Mngmt.
233	BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	-4,23	0,07	1,06	-1,99	0,00	Mediolanum
234	AGI Positive Change AT	-11,16	-0,24	3,33	0,19	1,60	Allianz Global Invest
235	BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	-5,31	-0,36	0,95	-2,01	0,00	Mediolanum
236	Global Div. Fund	-5,32	-0,84	0,19	-0,28	1,00	Singular Asset Mgmt
237	AXA ACT Biodiversity	–	-2,62	2,09	-4,21	0,00	Axa Investment
238	True Value	-13,57	-5,12	-8,82	-0,66	1,45	Renta 4
239	AGI Pet & Animal Well ATH	-27,32	-7,85	-7,36	-4,41	1,75	Allianz Global Invest
240	DWS Inv ESG Next Gen Infr	-6,15	-10,58	-6,46	-1,88	0,00	DWS International Esp
241	Torsan Value	-13,50	-11,58	-8,52	-4,49	1,41	Gesiuris Asset Mgm.
242	Merchbanc Merchfondo	–	-12,99	-11,22	-9,93	0,00	Andbank
243	Cinvest A&A Internacional	–	-21,47	12,04	15,01	1,41	Creand Wealth Mngmt.
	Cobas Internacional (A)	–	–	11,31	2,84	1,03*	Cobas Asset Mngt
	Gbl Eq Style Sel L	–	–	7,36	-0,74	0,02	Mediolanum
	BB Glbl Leaders LA	–	–	6,02	-1,16	0,02	Mediolanum
	Cobas Grandes Cías. (A)	–	–	5,92	1,47	0,78*	Cobas Asset Mngt
	BB Dynamic Intl Val Op LA	–	–	5,74	0,57	0,02	Mediolanum
	BB Dynmc Intl Val Op SA	–	–	5,65	0,53	0,03	Mediolanum
	BB Glbl Demograph Opp L	–	–	5,29	-0,68	0,02	Mediolanum
	Gbl Eq Style Sel LH	–	–	4,80	-2,32	0,02	Mediolanum
	CBK Gestion Tendencias E	–	–	4,78	-1,03	2,12	CaixaBank AM
	BB Innovative Themt Op LH	–	–	4,27	-2,12	0,02	Mediolanum
	BB Dynmc Intl Val Op SHA	–	–	3,81	-1,14	0,03	Mediolanum
	BB Glbl Leaders LHA	–	–	3,66	-2,49	0,02	Mediolanum
	BB Dynmc Intl Val Op LHA	–	–	3,61	-0,80	0,02	Mediolanum
	BB Glbl Demograph Opp LH	–	–	3,19	-2,05	0,02	Mediolanum
	Baltia Global R	–	–	1,79	0,61	1,45	Renta 4
	BB Glbl Impact L	–	–	1,43	-2,02	0,02	Mediolanum
	BB Glbl Impact LH	–	–	-1,17	-3,56	0,02	Mediolanum
	Uve Equity Fund	–	–	-5,71	-0,13	1,42	Solventis
	Abanca RV Dividendo	–	–	–	-0,30	1,60	ABANCA Gestion de Act
	Med. R.V. Global Selec E	–	–	–	-1,18	1,25	Mediolanum Gestión
	Med. R.V. Global Selec L	–	–	–	-1,26	2,20	Mediolanum Gestión
	Mutuafondo Imp. Social A	–	–	–	–	1,37	Mutuactivos

RV India

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPM India A-Acc USD	36,97	19,69	3,32	2,54	1,50*	JPMorgan Asset M.
2	JPM India D-Acc USD	33,75	18,76	3,07	2,45	1,50*	JPMorgan Asset M.
	BB India Opps L EUR Acc	–	–	7,30	4,72	0,03	Mediolanum

RV Italia

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Challenge Italian Eq. S	19,40	13,61	9,71	-0,73	2,11	Mediolanum
2	Challenge Italian Eq. L	20,35	13,45	9,17	-0,98	1,61	Mediolanum

RV Japón

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	66,80	43,01	18,82	1,03	1,50*	JPMorgan Asset M.
2	JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	63,08	41,94	18,56	0,97	2,25*	JPMorgan Asset M.
3	JPM JPResEnhE ESG CHFHAc	–	38,71	10,34	-2,87	0,00	JPMorgan Asset M.
4	DWS Inv CROCI Japan LCH	53,97	36,97	9,19	-2,41	0,00	DWS International Esp
5	AGI Japan Equity ATH	45,45	36,23	11,74	-2,36	1,50	Allianz Global Invest
6	BK Índice Japón	40,03	33,95	14,15	-1,42	1,10	Bankinter Gestión
7	Japan Deep Value	31,56	33,04	10,73	-0,64	1,58	Gesiuris Asset Mgm.
8	JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg	12,58	28,53	11,49	-3,62	1,50*	JPMorgan Asset M.
9	JPM Japan Eq DAcc(hgd)	10,05	27,57	11,24	-3,68	1,50*	JPMorgan Asset M.
10	Kutxabank Bol Japón Cart.	18,23	26,80	8,83	-5,40	0,86	Kutxabank Gestión
11	Kutxabank Bolsa Japón	14,25	25,36	8,46	-5,49	2,00	Kutxabank Gestión
12	CL Bolsa Japón	14,06	24,67	11,33	-2,37	2,30*	C. Laboral
13	GVC Gaesco Japón	17,17	23,11	13,77	-3,31	2,26	GVC Gaesco Gestión
14	JPM JPResEnhE ESG JPY Ac	–	20,38	9,14	-3,16	0,00	JPMorgan Asset M.
15	JPM JPReEnhIdxEqIc ETFSac	–	20,23	8,56	-3,20	0,00	JPMorgan Asset M.
16	Ibercaja Japón A	5,48	19,06	7,30	-5,48	2,10*	Ibercaja
17	JPM JPReEnhIdxEqIc ETFSdi	–	18,34	7,71	-3,88	0,00	JPMorgan Asset M.
18	CBK Bolsa Sel Japón Plus	8,15	17,70	8,19	-0,10	1,52*	CaixaBank AM
19	CBK Bolsa Sel Japón Est.	5,92	16,88	7,96	-0,16	2,22*	CaixaBank AM
20	JPM Jap Sust Eq A-Acc EUR	3,43	15,45	8,22	-3,14	1,50	JPMorgan Asset M.
21	Cand. Sust. Eq. Japan CC	-83,06	14,96	7,69	-3,70	1,50	Candriam
22	MFS Japan Equity A1	-2,54	13,25	3,71	-4,69	1,05	MFS Meridian F.
	Sant. Sel. RV Japón	–	–	–	–	2,40*	Santander Asset Mg.

RV Latinoamérica

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	EDM Latin America L	12,11	16,15	-1,89	-1,61	1,10	EDM Gestión S.A
2	JPM Latin America Eq Aacc	29,29	15,87	-5,75	-3,01	1,50*	JPMorgan Asset M.
3	Renta 4 Latinoamérica	51,48	15,61	-2,74	-1,03	1,47	Renta 4
4	DWS Inv Latin Am Eq LC	34,85	15,07	-7,23	-3,55	1,75	DWS International Esp
5	JPM Latin America Eq DAcc	25,42	14,68	-6,03	-3,11	1,50*	JPMorgan Asset M.
6	Bestinver Latam	-20,22	14,57	-6,66	-6,96	1,85	Bestinver
7	Sant. Acciones Latinoam	16,48	8,22	-7,43	-3,95	2,45*	Santander Asset Mg.

RV Mercados Emergentes Global

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Emerging Discovery	10,48	18,21	8,79	2,54	0,13	Carmignac Gestion Lux
2	JPM Em Mkts Div EqA-Acc	-3,06	14,53	9,75	2,72	1,30*	JPMorgan Asset M.
3	JPM MdEstAfricaEEOAacc EU	–	10,71	4,78	0,78	2,00	JPMorgan Asset M.
4	JPM MdEstAfricaEEOAacc US	–	10,56	4,31	0,45	1,50*	JPMorgan Asset M.
5	Emergents	-16,70	9,49	3,90	0,87	1,50*	Carmignac Gestion Lux
6	JPM Em Mkts Inc A-Acc	5,89	8,90	3,22	0,01	1,25*	JPMorgan Asset M.
7	CI Emergentes I	-19,60	8,06	2,96	-1,47	0,60	C. Ingenieros
8	Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	-16,00	7,56	7,37	2,36	0,00*	Mirabaud Asset Mgment
9	Sant. Selecc. RV Emerger	-10,02	7,24	4,25	0,35	2,35*	Santander Asset Mg.
10	Cand. Eq.L Em Mkts C C	-21,42	7,00	6,27	2,03	1,00	Candriam
11	CI Emergentes A	-21,84	6,83	2,47	-1,41	1,50	C. Ingenieros
12	CBK Bolsa Sel Emerg Pl	-17,98	6,66	4,07	-0,15	1,52	CaixaBank AM
13	Mutuafondo Bolsas Emerg L	-10,97	6,16	3,31	0,48	0,55	Mutuactivos
14	CBK Bolsa Sel Emerg Est	-19,59	6,01	3,88	-0,20	2,22*	CaixaBank AM
15	JPM GbEmMkResEnhIdxEqESG	-11,33	5,96	3,32	0,90	0,00	JPMorgan Asset M.
16	Sab. Bolsa Emerg-Cart	1,97	5,70	4,19	0,43	0,95	Sabadell Asset Mgmt
17	MFS Emerging Mkt Eq.A1	-13,39	5,59	3,32	0,29	1,05	MFS Meridian F.
18	Sab. Bolsa Emerg-Prem	1,12	5,43	4,11	0,41	1,20	Sabadell Asset Mgmt
19	AGI Emerging Mkts SD ATH	-7,56	5,00	1,18	-0,15	0,80	Allianz Global Invest
20	Quality Selec.Emerg.	2,90	4,91	1,29	0,46	1,55	BBVA
21	Sab. Bolsa Emerg-Empr	-0,53	4,86	3,94	0,36	1,75	Sabadell Asset Mgmt
22	Sab. Bolsa Emerg-Plus	-0,46	4,85	3,94	0,36	1,75	Sabadell Asset Mgmt
23	Sab. Bolsa Emerg-Pyme	-1,35	4,54	3,85	0,34	2,05	Sabadell Asset Mgmt
24	Cha. Emerging Mkts. Eq. L	-14,60	4,53	3,58	-0,19	1,86	Mediolanum
25	Bankinter Emergentes	-13,15	4,50	2,53	0,26	1,10	Bankinter Gestión
26	BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	-14,05	4,48	1,27	-0,65	2,06	Mediolanum
27	JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	-2,85	4,43	-2,80	-0,79	1,50*	JPMorgan Asset M.
28	Rural Emrgnts RV Cart.	-16,82	4,36	2,85	-0,57	0,12	Gescooperativo
29	Sab. Bolsa Emerg.-Base	-2,22	4,23	3,76	0,31	2,35	Sabadell Asset Mgmt
30	JPM Em Mkts Opp AAcc	-20,97	4,22	3,63	0,53	1,50*	JPMorgan Asset M.
31	JPM Em Mkts Divid A(div)	-8,85	4,18	3,76	-0,25	1,50*	JPMorgan Asset M.
32	Kutxabank Bol Emerg. Cart	-16,28	4,06	1,93	-0,95	0,86	Kutxabank Gestión
33	BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	-15,16	4,06	1,16	-0,68	2,46	Mediolanum
34	Cha. Emerging Mkts. Eq. S	-15,84	3,99	3,42	-0,24	2,36	Mediolanum
35	BB Em. Markets Coll. L	-18,29	3,79	3,06	-0,32	2,11	Mediolanum
36	JPM GbEmMkResEnhIdxEqESGD	–	3,66	2,73	0,60	0,00	JPMorgan Asset M.
37	JPM Em Mkts Divid D(div)	-10,90	3,41	3,52	-0,33	1,50*	JPMorgan Asset M.
38	JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	-22,89	3,39	3,39	0,47	2,25*	JPMorgan Asset M.
39	MFS Em Mkt Eq Rsch Fd A1	–	3,39	2,84	0,89	0,00	MFS Meridian F.
40	JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	-5,80	3,35	-3,11	-0,86	1,50*	JPMorgan Asset M.
41	Cand. Sust Eq Em Mkt CC	-27,43	3,27	3,34	0,25	1,50	Candriam
42	BB Em. Markets Coll. S	-19,44	3,26	2,91	-0,36	2,61	Mediolanum
43	GVC Gaesco Emergentfond	-0,47	3,17	2,10	-0,44	1,50	GVC Gaesco Gestión
44	Kutxabank Bolsa Emergent.	-19,12	2,88	1,59	-1,04	2,00	Kutxabank Gestión
45	AM Indx MSCI Emg Mkts	-21,12	2,63	-1,19	-2,27	0,00	Amundi Iberia
46	Rural Emergentes RV Est	-21,20	2,50	2,29	-0,71	2,37	Gescooperativo
47	JPM Total EmMktInc D(div)	-11,30	2,22	1,58	-0,05	1,25*	JPMorgan Asset M.
48	Occident Emergentes	-16,74	1,50	1,75	0,33	2,08	Gesiuris Asset Mgm.
49	LK Mercados Emergentes	-20,72	0,28	1,69	-0,88	2,29*	C. Laboral
50	MFS Em Mkt Eq Rsch Fd AH1	–	-1,30	-0,92	-0,79	0,00	MFS Meridian F.
51	JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	-36,18	-2,51	-2,09	-1,90	1,50*	JPMorgan Asset M.
52	JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	-37,63	-3,26	-2,33	-1,97	1,50*	JPMorgan Asset M.
53	JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	-17,63	-3,38	-1,53	-0,49	1,50*	JPMorgan Asset M.
54	JPM Em MktsSustEqA(acc)-U	-17,76	-3,47	-1,93	-0,79	1,50*	JPMorgan Asset M.
55	Gesiuris Mltg. Emerg Glob	–	-18,38	-2,32	-2,66	1,43	Gesiuris Asset Mgm.
	JPM Mid East Africa Emg	–	–	0,34	-1,34	2,00	JPMorgan Asset M.
	JPM EM SocAdv A acc EUR	–	–	-2,91	-1,41	2,00	JPMorgan Asset M.
	JPM EM SocAdv A acc USD	–	–	-3,44	-1,77	2,00	JPMorgan Asset M.

RV Suiza

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	AXA Switzerland	8,10	-0,99	-0,68	-2,47	1,50	Axa Investment

RV Zona Euro

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Bestinfond	11,06	19,85	7,37	1,02	1,63	Bestinver
2	Sant Índice Euro Clase I	35,25	19,62	8,89	-0,80	0,15	Santander Asset Mg.
3	Sant. Índice Euro B	31,62	18,56	8,60	-0,87	0,00	Santander Asset Mg.
4	CBK Bolsa Ind. Euro Est.	30,76	18,26	8,63	-0,89	1,20	CaixaBank AM
5	Gesconsult RV Eurozona	3,08	15,36	8,18	-1,57	2,12*	Gesconsult
6	ING D FN Eurostoxx50	29,43	14,57	9,49	-1,22	0,00	Amundi Iberia
7	BBVA Bolsa Índice Euro	28,42	14,45	8,84	-1,16	1,30*	BBVA
8	JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	26,84	14,42	11,50	0,19	0,00	JPMorgan Asset M.
9	Dux R. Variable Euro	28,25	14,37	12,31	0,26	1,07	DUX Inversiones
10	JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	24,29	13,82	11,50	0,30	0,00	JPMorgan Asset M.
11	CI Bolsa Euro Plus I	12,87	13,43	6,86	-3,55	0,60	C. Ingenieros
12	GCO Eurobolsa	23,87	12,60	8,08	-0,44	1,79	GCO Gestión de Activo
13	Accion Eurostoxx50 ETF	21,70	12,46	8,78	-1,08	0,20	BBVA
14	JPM EuResEnInEqESUcETF€ac	–	12,44	6,95	-1,16	0,00	JPMorgan Asset M.
15	CI Bolsa Euro Plus A	8,37	12,37	6,57	-3,63	1,50	C. Ingenieros
16	JPM Eurol A-Acc EUR	24,11	12,30	7,92	-1,01	1,50*	JPMorgan Asset M.
17	Gesiuris Euro Equities	24,91	12,08	6,34	-1,41	2,35*	Gesiuris Asset Mgm.
18	Rural Euro RV Cartera	24,74	11,65	5,90	-0,68	0,57	Gescooperativo
19	JPM Eurol D-Acc EUR	21,26	11,43	7,66	-1,07	2,25*	JPMorgan Asset M.
20	Sabadell Euroacción- Cart	24,64	11,39	4,86	-0,50	0,80	Sabadell Asset Mgmt
21	Gestifonsa RV Euro B	8,93	11,38	5,43	-0,22	0,00	CBNK
22	Sabadell Euroacción- Prem	24,27	11,28	4,83	-0,51	0,90	Sabadell Asset Mgmt
23	Sabadell Euroacción- Plus	22,58	10,78	4,69	-0,54	1,35	Sabadell Asset Mgmt
24	Sabadell Euroacción- Emp	22,60	10,78	4,69	-0,54	1,35	Sabadell Asset Mgmt
25	AXA Eurozone Sustain.	18,59	10,62	4,96	-1,79	1,50	Axa Investment
26	AF Euroland Equity	26,48	10,54	4,91	-0,51	1,50	Amundi Iberia
27	Sabadell Euroacción- Pyme	21,68	10,50	4,61	-0,56	1,60	Sabadell Asset Mgmt
28	Gestifonsa RV Euro A	6,18	10,44	5,16	-0,29	2,10	CBNK
29	JPM EuResEnInEqESUcETF€di	–	10,44	5,47	-2,02	0,00	JPMorgan Asset M.
30	Sabadell Euroacción- Base	20,76	10,22	4,53	-0,58	1,85	Sabadell Asset Mgmt
31	Deut Inv I Top Euro	8,79	10,08	6,07	-1,29	1,60	DWS International Esp
32	AGI Valeurs Durables RC	16,32	10,04	6,51	-1,49	1,79	Allianz Global Invest
33	Fondonorte Eurobolsa	20,09	9,84	5,55	-1,21	1,30	GesNorte
34	Rural Euro RV Estandar	18,16	9,66	5,33	-0,83	2,37	Gescooperativo
35	Fon Fineco Valor	16,76	9,45	4,70	-0,46	1,79	Fineco
36	Kutxabank Dividendo Car	15,32	9,32	4,76	-1,27	0,86	Kutxabank Gestión
37	BK RV Euro	18,59	9,28	7,03	-0,33	2,05	Bankinter Gestión
38	Kutxabank Bol. Euroz. Car	13,59	9,16	7,06	-1,48	0,86	Kutxabank Gestión
39	AM Indx MSCI EMU	17,53	8,19	4,23	-1,27	0,00	Amundi Iberia
40	Kutxabank Dividendo	11,46	8,09	4,41	-1,36	2,00*	Kutxabank Gestión

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	Rentabilidad 12 meses	Rentabilidad Desde ene. 24	Rentabilidad Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
41	Kutxabank Bolsa Eurozona	9,79	**7,93**	6,70	-1,57	2,00	Kutxabank Gestión
42	CBNK RV Dividendo B	16,38	**7,79**	4,16	-0,03	0,43	CBNK
43	CBNK RV Dividendo A	15,62	**7,55**	4,09	-0,04	0,65	CBNK
44	Sant. Euro Equity B	9,95	**7,29**	4,70	-1,12	1,50	Santander SICAV
45	CBK Euro Top Ide Univ	10,80	**7,17**	4,70	-0,99	2,15*	CaixaBank AM
46	Sant. Euro Equity A	8,31	**6,75**	4,54	-1,16	2,00	Santander SICAV
47	Sant. Acciones Euro	7,91	**6,56**	4,40	-1,14	2,02	Santander Asset Mg.
48	Cand. Eq.L Emu Innovation	4,61	**6,44**	2,99	-2,54	3,50	Candriam
49	AGI Euro Eq Grw AT	-6,20	**5,86**	5,03	-2,45	1,50	Allianz Global Invest
50	Cand. Sust Eq EMU CC	15,75	**5,32**	3,21	-2,44	1,25	Candriam
51	DWS Inv CROCI Euro LC	9,92	**1,56**	-0,94	-0,81	1,50	DWS International Esp

R.V. empresas peq./med. capitalizacion

RV Pequeñas/Med. comp. Alemania

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Bellevue Ent EUR SM B	3,28	**13,17**	8,89	1,87	0,00	Bellevue Asset Mngmt

RV Pequeñas/Med. comp. Europa

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	ALKEN Sm Cap Europ R	46,02	**16,26**	8,69	1,69	1,75	Alken Asset Managent
2	GVC Gaesco Small Caps	12,48	**13,51**	4,99	0,73	1,80	GVC Gaesco Gestión
3	Mir. - Disco. Euro. A EUR	-14,35	**8,84**	6,21	1,39	1,50*	Mirabaud Asset Mgment
4	Mir. - Disc. Euro. Ex UK	2,79	**8,09**	6,75	1,37	0,80	Mirabaud Asset Mgment
5	JPM Europe Sust SC EqAcc	-2,98	**7,64**	3,05	-0,53	1,50*	JPMorgan Asset M.
6	JPM Euro SC A-Acc EUR	-8,62	**7,41**	3,97	-0,26	1,50*	JPMorgan Asset M.
7	Magallanes Microcaps EurB	27,06	**7,25**	1,90	3,12	1,80*	Magallanes Value Inv.
8	Magallanes Microcaps EurC	25,98	**6,96**	1,82	3,09	1,80*	Magallanes Value Inv.
9	Mut. Valores Sm&Mid L	15,13	**6,61**	1,34	1,82	0,70	Mutuactivos
10	JPM Euro SC D-Acc EUR	-11,40	**6,31**	3,68	-0,33	2,50*	JPMorgan Asset M.
11	JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	-14,81	**5,24**	5,37	-0,31	1,50*	JPMorgan Asset M.
12	Ibercaja Small Caps	-19,33	**4,89**	-0,18	1,61	2,20	Ibercaja
13	MFS European Sm Co A1	-0,34	**4,87**	2,72	-1,12	0,75	MFS Meridian F.
14	KutxaBank B Sm&Mid Eur Ca	-3,57	**4,68**	1,49	0,05	0,64	Kutxabank Gestión
15	JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	-17,45	**4,16**	5,06	-0,37	1,50*	JPMorgan Asset M.
16	K. Bolsa S&M Caps Euro	-5,89	**3,82**	1,24	-0,02	1,45	Kutxabank Gestión
17	AXA ACT Human Capital	-9,16	**1,45**	-1,16	-1,80	1,75	Axa Investment
18	Sant. Small Caps Europa	-5,57	**0,40**	-1,84	0,54	2,20	Santander Asset Mg.
19	AXA Europe SmallCap	-20,42	**-0,77**	-3,08	-1,41	1,75	Axa Investment
20	BK Pequeñas Cias. Europa	2,20	**-1,09**	-3,93	-1,35	1,75	Bankinter Gestión
21	Renta 4 Small Caps Euro	-22,55	**-2,23**	-5,73	-0,57	1,35	Renta 4
	BB Eurp Sm CAP Eq LA	–	–	3,44	-0,58	0,02	Mediolanum

RV Pequeñas/Med. comp. Global

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	MFS M F Gb N Disc Fd A1	-1,26	**8,41**	1,01	-3,18	0,00	MFS Meridian F.
2	Abante Quant Value SM	7,37	**8,22**	6,94	-0,79	1,45	Abante Asesores
3	MFS M F Gb N Disc Fd A1	-1,70	**8,12**	0,66	-3,65	0,00	MFS Meridian F.
4	True Value Small Caps FI	-21,43	**5,07**	-3,39	-1,33	1,95	Renta 4
5	MFS M F Gb N Disc Fd AH1	-18,25	**3,11**	-3,14	-5,19	0,00	MFS Meridian F.

RV Pequeñas/Med. comp. Suiza

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A	-5,29	**-2,57**	-3,41	-2,32	0,00*	Mirabaud Asset Mgment
	Bellevue Ent Sw S&M EUR B	–	–	-3,38	-1,66	0,00	Bellevue Asset Mngmt

RV Pequeñas/Med. comp. USA

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPM BB USSmCapEQ UETF SAc	–	**15,76**	2,20	-2,74	0,00	JPMorgan Asset M.
2	JPM BB USSmCapEQ UETF SDi	–	**14,59**	1,80	-2,99	0,00	JPMorgan Asset M.
3	JPM US SC Growth AAcc	-21,94	**11,63**	3,96	-2,96	1,50*	JPMorgan Asset M.
4	JPM US SC Growth DAcc	-23,75	**10,73**	3,73	-3,04	1,50*	JPMorgan Asset M.
5	JPM US Sm Comp AaccEURHdg	-16,83	**0,85**	-5,07	-3,83	2,00	JPMorgan Asset M.
	GVC Gaesco Zebra US SM LP	–	–	-4,62	-1,97	2,09	GVC Gaesco Gestión

Sector

Agricultura y Alimentación

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Panda Agricultu&Water	-4,00	**-2,15**	-2,42	-1,78	1,98	Gesiuris Asset Mgm.
2	DWS Inv Gl Agribusiness L	1,53	**-10,28**	1,08	-1,28	1,56	DWS International Esp
	BB Fut Sust Nutr L EUR	–	–	0,22	-2,72	0,02	Mediolanum
	BB Fut Sust Nutr LH EUR	–	–	-1,04	-3,67	0,02	Mediolanum

Bienes de Consumo

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	CPR Inv Food for Gen	-6,49	**-2,55**	3,45	-0,14	1,50	Amundi Iberia
2	AGI Food Security AT	-28,65	**-6,59**	0,04	-1,33	1,60	Allianz Global Invest
3	March Int.Vini Catena-A-$	9,60	**-9,23**	1,21	0,24	2,15	March
4	March Int.Vini Catena-A-€	-7,21	**-13,82**	-2,52	-1,40	2,15	March
	R4 Megat. Consumo	–	–	5,30	-0,68	1,60	Renta 4

Biotecnología y Sanidad

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Abante Life Sciences A	-33,12	**10,44**	8,01	-4,23	1,50	Abante Asesores
2	Abante Life Sciences C	-33,14	**10,44**	8,00	-4,24	1,50	Abante Asesores
3	DWS Biotech LC	9,50	**9,49**	1,60	-2,72	1,51	DWS International Esp
4	Sab Econ Medicaltech-Cart	–	**6,00**	5,33	-2,78	0,27	Sabadell Asset Mgmt
5	Sab Econ Medicaltech-Prem	–	**5,46**	5,17	-2,82	0,77	Sabadell Asset Mgmt
6	Bellevue Med Serv B	7,13	**5,29**	6,16	-3,71	1,60	Bellevue Asset Mngmt
7	Cha Healthcare Eq Evo L	8,70	**5,28**	4,39	-2,03	1,66	Mediolanum
8	Sab Econ Medicaltech-Plus	–	**5,20**	5,09	-2,84	1,02	Sabadell Asset Mgmt
9	Sab Econ Medicaltech-Empr	–	**5,20**	5,09	-2,84	1,02	Sabadell Asset Mgmt
10	Gesiuris Health & Innov C	–	**5,04**	1,30	-2,98	0,73	Gesiuris Asset Mgm.
11	Sab Econ Medicaltech-Pyme	–	**4,94**	5,01	-2,86	1,27	Sabadell Asset Mgmt
12	Cha Healthcare Eq Evo S	7,16	**4,89**	4,38	-2,68	2,16	Mediolanum
13	Sab Econ Medicaltech-Base	–	**4,68**	4,93	-2,88	1,50	Sabadell Asset Mgmt
14	Gesiuris Health & Innov A	–	**4,40**	0,92	-3,03	1,33	Gesiuris Asset Mgm.
15	Cand. Eq.L Biotec C C	13,36	**3,96**	-1,94	-5,26	3,50	Candriam
16	Cand. Eq.L Biotec C C	13,34	**3,87**	-2,11	-5,51	1,00	Candriam
17	A&P Lifescience Fund	–	**3,78**	2,93	-6,96	0,58	Welzia Management
18	CBK Multisalud Est	28,91	**3,76**	3,40	-2,77	0,00	CaixaBank AM
19	BK Índice Salud A	22,32	**3,55**	3,76	-3,28	0,60	Bankinter Gestión
20	CBK Multisalud Plus	28,14	**3,55**	3,33	-2,78	1,85*	CaixaBank AM
21	BK Índice Salud R	21,59	**3,35**	3,69	-3,29	0,80	Bankinter Gestión
22	Ibercaja Sanidad A	23,22	**3,20**	3,52	-2,88	2,10*	Ibercaja
23	R4 Megat. Salud	12,11	**2,53**	3,01	-4,12	0,00	Renta 4
24	JPM Gb Healthcare A-acc	1,08	**0,86**	2,75	-3,47	1,50*	JPMorgan Asset M.
25	Sigma Inv. House Healthc	17,16	**0,37**	0,86	-3,01	1,60	Andbank Wealth
26	Cand. Eq.L Oncol Imp C C	5,46	**0,20**	3,51	-3,29	1,50	Candriam
27	Acapital Fertility Geno.I	-4,66	**0,13**	-1,46	-3,02	0,00	GVC Gaesco Gestión
28	BK Índice Salud C	0,00	**0,00**	–	0,00	0,00	Bankinter Gestión
29	Cand. Eq.L Biotec C C	-5,75	**-1,05**	-5,86	-7,16	3,50	Candriam
30	Bellevue Hea Strat B	-5,35	**-1,46**	1,31	-2,17	1,60	Bellevue Asset Mngmt
31	AXA Longevity Economy	-15,67	**-3,11**	-1,75	-4,31	7,25	Axa Investment
32	Bellevue Obesity S B	-7,90	**-4,98**	5,91	-3,01	0,00	Bellevue Asset Mngmt
33	JPMThe-GenThe A Acc USD	-35,07	**-8,12**	-4,78	-9,04	7,20*	JPMorgan Asset M.
34	JPMThe-GenThe A AccHdgEUR	-43,23	**-10,72**	-7,07	-10,35	7,20*	JPMorgan Asset M.
35	JPMThe-GenThe A AccHdgCHF	-37,79	**-11,47**	-11,87	-11,22	0,72*	JPMorgan Asset M.
36	Bellevue Digital Hea B	-39,45	**-12,37**	-1,70	-3,07	1,60	Bellevue Asset Mngmt
37	Bellevue As Pac Hea B	-37,71	**-17,22**	-7,68	-7,32	1,60	Bellevue Asset Mngmt
38	Bellevue Em Mkt Hea B	-45,03	**-22,16**	-13,51	-7,23	1,60	Bellevue Asset Mngmt
	Bellevue AI Hea EUR B	–	–	6,56	-3,31	0,00	Bellevue Asset Mngmt

Construcción e Infraestructuras

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	DWS Inv Glob Infrastr LC	9,12	**-3,72**	-0,52	-1,28	1,64	DWS International Esp
2	JPM SusInf A acc USD	–	**-4,19**	-5,77	-1,26	1,00*	JPMorgan Asset M.
3	BB Infrastruct Opp Col SA	2,12	**-5,49**	-0,70	-0,83	2,65	Mediolanum
4	BB Infrastruct Opp Col LA	2,71	**-5,78**	-0,51	-0,80	1,66	Mediolanum
5	BB Infrastruct Opp Col LB	-3,39	**-7,73**	-0,54	0,07	1,66	Mediolanum
6	BB Infrastruct Op Col LHA	-6,98	**-8,24**	-2,54	-2,16	1,66	Mediolanum
7	BB Infrastruct Op Col SHA	-7,76	**-8,77**	-3,07	-2,21	2,65	Mediolanum
8	BB Infrastruct Opp Col SB	-5,57	**-8,84**	-1,58	-0,83	2,65	Mediolanum
9	BB Infrastruct Op Col LHB	-12,63	**-10,62**	-2,57	-1,31	1,66	Mediolanum
10	BB Infrastruct Op Col SHB	-14,77	**-11,92**	-3,93	-2,20	2,65	Mediolanum
	MFS Gb List Infra A1EUR	–	–	-3,44	-1,08	0,00	MFS Meridian F.
	MFS Gb Listed Infra A1USD	–	–	-3,71	-1,50	0,00	MFS Meridian F.
	MFS Gb List Infra AH1EUR	–	–	-7,46	-3,22	0,00	MFS Meridian F.

Ecología y Medio Ambiente

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	CPR Inv Climate Action	19,72	**16,61**	8,29	-0,42	0,00	Amundi Iberia
2	BK Efic Energ y Medioamb	19,01	**14,04**	2,79	-2,57	1,75*	Bankinter Gestión
3	AF Global Ecology ESG	12,79	**13,63**	9,85	-2,63	0,20	Amundi Iberia
4	Rural Impacto GL Cartera	–	**10,52**	3,12	-0,08	0,73	Gescooperativo
5	AGI Global Water ATH	-1,08	**10,09**	3,63	-2,56	1,75	Allianz Global Invest
6	JPM Climate Ch SolUSD (ac	–	**9,50**	6,82	-0,20	0,00	JPMorgan Asset M.
7	Rural Impacto Global Std	–	**8,72**	2,61	-0,22	2,37	Gescooperativo
8	Sabadell Eco.Verde, Carte	10,88	**7,64**	2,77	-1,15	0,70	Sabadell Asset Mgmt
9	Sabadell Eco.Verde, Premi	10,71	**7,58**	2,75	-1,15	0,75	Sabadell Asset Mgmt
10	Sabadell Eco.Verde, Plus	9,88	**7,31**	2,68	-1,17	1,00	Sabadell Asset Mgmt
11	Sabadell Eco.Verde, Empre	9,88	**7,31**	2,68	-1,17	1,00	Sabadell Asset Mgmt
12	Sabadell Eco.Verde, Pyme	9,06	**7,04**	2,60	-1,19	1,25	Sabadell Asset Mgmt
13	Sabadell Eco.Verde, Base	8,24	**6,78**	2,52	-1,21	1,50	Sabadell Asset Mgmt
14	AGI Clean Planet AT	6,16	**5,67**	4,47	0,18	1,60	Allianz Global Invest
15	AGI Climate Transition AT	1,35	**4,36**	3,78	-0,97	1,50	Allianz Global Invest
16	NSF Climate Change+ I	-0,12	**3,71**	-4,13	-2,53	1,06	Nevastar Finance Lux.
17	NSF Climate Change+ A	-1,69	**3,15**	-4,29	-2,57	1,56	Nevastar Finance Lux.
18	Microbank SI Imp RV	-10,91	**1,15**	-0,17	-2,67	2,12	CaixaBank AM
19	DWS Inv Climate Tech LC	-3,42	**-0,79**	-0,66	-2,33	1,50	DWS International Esp
20	Climate Transitn A EUR	-6,36	**-1,37**	2,43	0,29	0,30*	Carmignac Gestion Lux
21	AXA ACT Clean Economy	-26,04	**-5,19**	2,40	-3,85	1,50	Axa Investment
22	Ibercaja New Energy Cl A	-12,57	**-7,46**	-1,22	1,53	2,20*	Ibercaja
23	Mutuafondo Trans Energet.	-15,60	**-15,14**	-9,73	4,26	0,70	Mutuactivos
	BB Circular Economy L	–	–	4,12	-1,21	0,02	Mediolanum
	BB Circular Economy LH	–	–	2,19	-1,81	0,02	Mediolanum
	R4 Megat. Medio Ambiente	–	–	-0,46	1,99	1,60	Renta 4

Energía

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Challenge Energy Eq Evo L	73,26	**14,43**	13,12	6,25	1,66	Mediolanum
2	Challenge Energy Eq Evo S	71,31	**13,88**	12,97	6,18	2,16	Mediolanum
3	AGI Smart Energy ATH	-28,45	**-14,86**	-4,70	-0,21	1,60	Allianz Global Invest
4	R4 Megat Anema Hidrógeno	-54,87	**-28,96**	-14,08	0,79	0,00	Renta 4
	BB Enrgy Transit L EUR	–	–	-7,49	-1,01	0,02	Mediolanum
	BB Enrgy Transit LH EUR	–	–	-9,05	-2,02	0,02	Mediolanum

Finanzas

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Meta Finanzas I	39,28	**25,18**	14,38	3,21	0,83	Metagestión
2	Meta Finanzas A	35,01	**22,86**	13,51	3,14	1,43	Metagestión
3	Cha Financial Eq Evo S	24,66	**21,78**	8,18	0,21	2,16	Mediolanum
4	Cha Financial Eq Evo L	25,61	**21,76**	8,33	0,23	1,66	Mediolanum
5	European Financ OPP Z	39,24	**18,88**	6,68	4,55	0,00	Bestinver
6	European Financ OPP A	35,93	**18,10**	6,49	4,49	1,14	Bestinver
7	BK Finanzas Globales	20,56	**16,76**	6,58	-0,44	1,60	Bankinter Gestión
8	Ibercaja Financiero	11,91	**16,47**	6,26	-0,94	2,10*	Ibercaja

Industria

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	DWS Inv Smart Ind Tech LC	15,66	**17,79**	8,22	-0,46	1,50	DWS International Esp
2	Cha Ind&Mat Eq Evo S	20,83	**14,74**	6,12	0,83	2,16	Mediolanum
3	Cha Ind&Mat Eq Evo L	21,81	**14,61**	6,25	0,86	1,66	Mediolanum

Inmobiliarios (RV)

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	GVC Gaesco Op Emp Inmob I	-2,21	**10,44**	-0,58	-0,45	0,00	GVC Gaesco Gestión
2	GVC Gaesco Op Emp Inmob A	-6,47	**8,80**	-1,03	-0,57	2,34	GVC Gaesco Gestión
3	Mediolanum Real EstateI-A	-5,44	**3,90**	-3,32	-3,03	0,95	Mediolanum Gestión
4	Mediolanum Real EstateL-A	-7,55	**3,12**	-3,54	-3,09	1,70	Mediolanum Gestión
5	Mediolanum Real EstateS-A	-8,79	**2,66**	-3,67	-3,13	2,15	Mediolanum Gestión
6	Deut Inv I RREEF	-4,01	**2,22**	-9,87	-8,52	1,69	DWS International Esp
7	Ibercaja Infraestructur A	2,26	**1,53**	-4,12	-2,08	2,05*	Ibercaja
	Abante Sect. Inmobiliario	–	–	-0,63	2,94	1,35	Abante Asesores

Materias Primas

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPM Gb Natural Res AAcc	45,79	**5,34**	8,45	7,77	1,50*	JPMorgan Asset M.
2	JPM Gb Natural Res DAcc	41,23	**4,18**	8,19	7,69	1,50*	JPMorgan Asset M.
3	CSF DJ-AIG Commodity USD	40,90	**-0,02**	8,29	4,53	1,44	Credit Suisse

Metales Preciosos

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	DWS Inv Gold&Prec Metals	0,57	**-0,77**	13,40	17,52	1,75	DWS International Esp
2	AGI Gb Metals & Mining AT	11,39	**-4,35**	6,81	10,71	1,50	Allianz Global Invest

Ocio

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	GVC Gaesco 300 P WorldW	0,23	**11,13**	1,26	-1,96	1,63	GVC Gaesco Gestión

Tecnología y Telecomunicaciones

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Rural Tecnológico RV Car	33,15	**46,61**	11,12	-0,91	0,57	Gescooperativo
2	JPM US Technology Aacc	15,26	**46,03**	8,05	-1,14	1,50*	JPMorgan Asset M.
3	JPM US Technology Dacc	11,94	**44,70**	7,73	-1,20	1,50*	JPMorgan Asset M.
4	Rural Tecnológico RV Est	26,14	**43,99**	10,52	-1,06	2,37	Gescooperativo
5	Cha Technology Eq Evo L	17,26	**41,38**	12,76	0,03	1,66	Mediolanum
6	Cha Technology Eq Evo S	16,11	**41,29**	12,77	0,08	2,16	Mediolanum
7	Mutuafondo Tecnológico L	28,54	**39,23**	8,50	-1,30	0,74	Mutuactivos
8	JPM US Tec A acc EUR hedg	–	**39,20**	3,95	-3,00	1,50*	JPMorgan Asset M.
9	Sab.Economia Digital-Cart	18,25	**38,17**	11,67	-1,17	0,80	Sabadell Asset Mgmt
10	Sab.Economia Digital-Prem	18,07	**38,10**	11,65	-1,17	0,85	Sabadell Asset Mgmt
11	Sab.Economia Digital-Empr	17,18	**37,76**	11,56	-1,19	1,10	Sabadell Asset Mgmt
12	Sab.Economia Digital-Plus	17,18	**37,76**	11,56	-1,19	1,10	Sabadell Asset Mgmt
13	Sab.Economia Digital-Pyme	16,31	**37,41**	11,48	-1,21	1,35	Sabadell Asset Mgmt
14	BK Tecnología	36,62	**37,27**	11,01	-0,75	1,17*	Bankinter Gestión
15	AGI Cyber Security AT	11,44	**37,26**	1,81	-3,77	1,75	Allianz Global Invest
16	Sab.Economia Digital-Base	15,44	**37,07**	11,40	-1,23	1,60	Sabadell Asset Mgmt
17	Ibercaja Tecnológico A	28,31	**37,05**	13,05	-1,43	2,10*	Ibercaja
18	CBK Comunicación Mundial	34,57	**36,71**	13,08	-0,61	1,83*	CaixaBank AM
19	R4 Megat. Tecnología	-11,13	**30,71**	6,58	-1,75	0,00	Renta 4
20	Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	20,80	**30,60**	9,08	-2,36	0,00	Candriam
21	Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	20,60	**30,43**	8,87	-2,62	1,50	Candriam
22	BK EEUU Nasdaq 100	13,48	**28,78**	2,68	-3,71	1,25*	Bankinter Gestión
23	AGI Artifical Intell ATH	-26,62	**28,10**	-0,19	-3,83	1,75	Allianz Global Invest
24	BBVA Megatend. Tecnologic	29,56	**26,96**	7,49	-1,10	2,36*	BBVA
25	AXA Metaverse	–	**20,42**	1,92	-4,46	0,00	Axa Investment
26	AXA Digital Economy	-23,49	**17,42**	-1,86	-5,06	7,00	Axa Investment
27	NSF Convergence Tech A	-12,31	**15,71**	1,46	-5,04	1,56	Nevastar Finance Lux.
28	Kutxabank Bol N Econ.Car	3,15	**14,80**	-0,59	-4,16	0,86	Kutxabank Gestión
29	Kutxabank Bolsa N Econ.	-0,31	**13,50**	-0,93	-4,25	2,00	Kutxabank Gestión
30	AXA Robotech	-16,03	**9,92**	2,47	-4,65	7,00	Axa Investment
31	AXA Evolving Trends	-15,64	**8,04**	2,75	-3,80	1,50	Axa Investment
32	JPM Europe Dyn Tech AAcc	-2,56	**3,16**	-0,12	-3,32	1,50*	JPMorgan Asset M.
33	JPM Europe Dyn Tech Dacc	-5,52	**2,09**	-0,44	-3,40	1,50*	JPMorgan Asset M.
34	GVC Gaesco TFT	-20,80	**-1,76**	2,19	-1,20	2,35	GVC Gaesco Gestión
35	AXA ACT Soc Progress	-31,17	**-1,96**	-1,38	-5,16	1,50	Axa Investment

Garantizados

Garant. Renta Fija

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Rural Horizonte 2028 Gara	-10,92	**4,98**	-0,99	-0,56	0,00	Gescooperativo
2	Laboral Kutxa RF Gar XXI	-10,18	**3,94**	-0,75	0,16	0,15*	C. Laboral
3	Rural Horizonte Garant.	-9,20	**3,80**	-0,93	-0,32	0,00	Gescooperativo
4	Sabadell Gtia Fija 17	-11,55	**3,62**	-1,01	-0,07	0,30*	Sabadell Asset Mgmt
5	Rural 4 Garantía RF	-11,57	**3,35**	-1,01	-0,05	0,45	Gescooperativo
6	Laboral Kutxa RF Gar. XX	-8,76	**3,28**	-0,52	0,22	0,27*	C. Laboral
7	March RF 2026 Gar	–	**3,11**	-0,34	-0,03	0,00	March
8	March RF 2025 Gar	–	**2,90**	-0,07	0,07	0,00	March
9	BK RF Coral Gar	-0,50	**2,76**	0,92	0,28	0,80*	Bankinter Gestión
10	CBK Gar Creciente 2024	-3,49	**2,76**	0,67	0,28	0,47*	CaixaBank AM
11	Rural 2027 Garantía	-10,14	**2,69**	-0,80	0,01	0,53	Gescooperativo
12	Laboral Kutxa RFG XIX	-5,77	**2,61**	0,26	0,24	0,41*	C. Laboral
13	Rural 5 Garantía RF	-8,25	**2,54**	-0,41	0,06	0,00	Gescooperativo
14	Rural Garantía 2026	-9,03	**2,53**	-0,60	0,03	0,50	Gescooperativo
15	Rural 2024 Garantía	–	**2,52**	0,82	0,29	0,60	Gescooperativo
16	Laboral Kutxa RFGar XVII	-5,39	**2,46**	0,39	0,26	0,37	C. Laboral
17	Rural 2025 Gtía R. Fija	-5,59	**2,41**	0,40	0,24	0,45*	Gescooperativo
18	Laboral Kutxa RF Gar. XI	-6,84	**2,35**	-0,06	0,20	0,30*	C. Laboral
19	Laboral Kutxa RF Gar. X	-6,23	**2,34**	0,13	0,23	0,40*	C. Laboral
20	L.K.RF Garant. XVIII FI	-6,83	**2,31**	-0,06	0,20	0,32	C. Laboral
21	Sabadell Gtia Fija 18	–	**2,22**	-0,39	0,05	0,00	Sabadell Asset Mgmt
22	Sabadell Garantía Fija 20	–	**2,16**	0,40	0,24	0,00	Sabadell Asset Mgmt
23	Rural Gtía Octubre 2025	-7,00	**2,11**	-0,07	0,11	0,50*	Gescooperativo
24	Rural Rendimiento 2025 G	–	**2,08**	0,33	0,24	0,60	Gescooperativo
25	Rural Garantía Nov. 2024	–	**1,72**	0,61	0,25	0,60	Gescooperativo
26	Trea Cajamar Gar 2025	–	**1,23**	-0,16	0,08	0,00	Trea Asset Mgmt.
	Rural I Rentabilidad Gar.	–	–	0,05	0,19	0,60	Gescooperativo
	Fondo Naranja Gar 2026 II	–	–	-0,35	0,19	0,62*	Mapfre Asset Mgmt.
	Trea Cajamar Gar. 2026	–	–	-0,43	-0,07	0,55*	Trea Asset Mgmt.
	Fondmapfre Garantía II	–	–	-0,61	-0,09	0,70	Mapfre Asset Mgmt.
	Rural II Rentabilidad Gar	–	–	–	-0,76	0,60	Gescooperativo

Garant. Renta Variable

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	BK Europa 2025 Gar	12,28	**9,30**	5,26	-0,36	0,50*	Bankinter Gestión
2	BK Bolsa Europea 2025 Gar	5,33	**7,54**	4,65	-0,47	0,52	Bankinter Gestión
3	CBK Gar Sel XII	-0,27	**5,28**	1,37	0,56	0,00	CaixaBank AM
4	BK Media Europea 2026 Gar	-3,16	**5,22**	1,77	-0,33	0,50*	Bankinter Gestión
5	BK Índice España 2027 Gar	-4,41	**5,00**	1,26	0,76	0,50	Bankinter Gestión
6	BK Ibex 2028 Plus Gar	–	**4,94**	0,33	0,37	0,39*	Bankinter Gestión
7	Rural Bolsa 2027 Garantía	-8,03	**4,43**	0,89	0,47	0,55	Gescooperativo
8	Rural 2027 Garantía Bolsa	-9,20	**4,35**	0,44	0,38	0,50	Gescooperativo
9	Rural Gtía Bol Abril 2026	-5,06	**4,09**	1,68	-0,27	0,60	Gescooperativo
10	BK España 2027 Gar	-9,13	**4,03**	0,07	0,33	1,25*	Bankinter Gestión
11	CBK Gar Bolsa Europa 2024	-1,11	**3,89**	1,49	0,13	0,59*	CaixaBank AM
12	CBK Gar EURIBOR	2,76	**3,77**	0,76	0,27	0,53	CaixaBank AM
13	BK Ibex 2026 Plus Gar.	-6,59	**3,67**	0,22	0,28	0,50*	Bankinter Gestión
14	BK Bolsa Americana Gar	0,36	**3,49**	0,97	0,25	0,60*	Bankinter Gestión
15	Sabadell Gtía. Extra 28	-4,21	**3,47**	1,52	-0,12	0,60	Sabadell Asset Mgmt
16	BK Ibex 2026 Plus II Gar.	-7,22	**3,46**	0,11	0,32	0,40	Bankinter Gestión
17	Rural 2024 Gtía. Europa	-1,67	**3,36**	1,46	0,26	0,60*	Gescooperativo
18	BK Media Europea 2024	-1,03	**3,32**	1,57	0,24	0,52*	Bankinter Gestión
19	BK Ibex Rentas 2027 Gar.	-8,61	**3,30**	-0,47	0,17	0,40*	Bankinter Gestión
20	BK Cesta Selecc. Gar.	-0,50	**3,26**	1,47	0,27	0,50*	Bankinter Gestión
21	CBK Rentas Euribor	2,58	**3,23**	0,89	0,26	0,00	CaixaBank AM
22	BK Euribor Rentas III G	1,69	**3,23**	0,93	0,27	0,40*	Bankinter Gestión
23	CBK Gar EURIBOR II	1,68	**3,23**	0,75	0,27	0,58*	CaixaBank AM
24	BK Euribor 2027 Gar	-5,05	**3,18**	-0,38	0,19	0,35*	Bankinter Gestión
25	Rural Garan.Bolsa Europea	-2,29	**3,09**	1,27	0,22	0,60*	Gescooperativo
26	BK Euribor 2025 II Gar.	-3,06	**3,08**	0,08	0,15	0,40*	Bankinter Gestión
27	BK Ibex 2024 P Gar	-3,68	**3,08**	1,34	0,30	0,60*	Bankinter Gestión
28	Rural Europa 2025 Gar.	-3,65	**3,05**	1,04	0,13	0,45*	Gescooperativo
29	U.Rentabilidad Obj2025-IX	-0,40	**3,03**	0,97	0,14	0,80*	Unigest SGIIC
30	CBK Gar Dinámico	-0,11	**3,03**	0,87	0,27	0,31*	CaixaBank AM
31	BK Euribor Rentas II Gar	1,66	**3,02**	0,96	0,28	0,40	Bankinter Gestión
32	Lbk Rend.Garant III	-2,85	**3,01**	0,35	0,23	0,40	Unigest SGIIC
33	CBK Rentas Euribor 2	0,19	**3,01**	1,00	0,28	0,34	CaixaBank AM
34	Sabadell Gtía .Extra 27	-3,77	**2,96**	0,08	0,16	0,60	Sabadell Asset Mgmt
35	U.Rentas Garant. 2024-II	1,57	**2,96**	0,90	0,27	0,60*	Unigest SGIIC
36	BK Euribor Rentas IV G	-4,48	**2,92**	-0,31	0,20	0,40	Bankinter Gestión
37	BK Índice Europa Gar	-1,15	**2,91**	1,13	0,25	0,60*	Bankinter Gestión
38	BK Eurostoxx 2024 PII G	-2,60	**2,90**	1,04	0,19	0,60*	Bankinter Gestión
39	L.K. Euribor Garantizado	-1,16	**2,90**	0,53	0,29	0,26*	C. Laboral
40	Rural Europa 24 Gar.	-1,69	**2,87**	1,22	0,26	1,05*	Gescooperativo
41	Rural Bolsa Garant. 2024	-3,01	**2,86**	1,10	0,28	0,60*	Gescooperativo
42	BK Índice España 2024 G	-3,83	**2,81**	0,92	0,34	0,15	Bankinter Gestión
43	BK Ibex 2023 Garantizado	-0,64	**2,77**	0,88	0,26	0,60*	Bankinter Gestión
44	BK Euribor 2025 Gar.	-4,27	**2,74**	-0,11	0,14	0,60*	Bankinter Gestión
45	BK Cesta Cons Gar II	-2,39	**2,73**	0,95	0,28	0,54*	Bankinter Gestión
46	Sabadell Gtía. Extra 25	-0,68	**2,71**	0,74	0,29	0,00	Sabadell Asset Mgmt
47	BK Ibex Rentas Garant.	-4,92	**2,71**	0,43	0,36	0,29*	Bankinter Gestión
48	Lab. Kutxa Euribor G III	-1,67	**2,61**	0,48	0,27	0,46*	C. Laboral
49	Sabadell Gtía. Extra 26	-1,33	**2,60**	0,75	0,29	0,36	Sabadell Asset Mgmt
50	BK Cesta Consolid. Gar	-2,70	**2,51**	0,84	0,26	0,60*	Bankinter Gestión
51	Sabadell Gtía. Extra 32	-4,05	**2,51**	0,72	0,29	0,70*	Sabadell Asset Mgmt
52	BK Eurostoxx 2024 P Gar	-3,11	**2,50**	1,00	0,19	0,60*	Bankinter Gestión
53	Laboral Kutxa Euri Gar II	-1,59	**2,50**	0,47	0,26	0,60*	C. Laboral
54	Laboral Kutxa Bolsa G VI	-4,13	**2,50**	0,86	0,29	0,50*	C. Laboral
55	BK Euribor 2024 II G	-0,16	**2,48**	0,66	0,27	0,37*	Bankinter Gestión
56	BK Ibex 2025 II Gar	-6,16	**2,43**	-0,12	0,16	0,50*	Bankinter Gestión
57	Rural 2025 Garantía Bolsa	-5,77	**2,38**	0,40	0,24	0,60*	Gescooperativo
58	Lbk Rend.Garant II	-5,42	**2,37**	0,35	0,27	0,40*	Unigest SGIIC
59	Rural Garantizado Plus	–	**2,35**	0,63	0,10	0,60	Gescooperativo
60	Sabadell Gtía. Extra 30	-3,19	**2,33**	0,40	0,26	0,42*	Sabadell Asset Mgmt
61	Laboral Kutxa B.G XXIV	-4,68	**2,31**	0,72	0,28	0,52	C. Laboral
62	Sabadell Gtía Extra 29	-8,47	**2,21**	-0,36	0,09	0,00	Sabadell Asset Mgmt
63	CBK Gar Val Responsables	-5,05	**2,21**	0,40	0,26	0,00	CaixaBank AM
64	Sabadell Gtía. Extra 15	-9,76	**2,19**	-0,37	0,08	1,20*	Sabadell Asset Mgmt
65	Rural Garantía Bolsa 2025	-6,37	**2,12**	0,14	0,16	0,55*	Gescooperativo
66	Sabadell Gtía. Extra 17	-7,03	**2,05**	-0,11	0,14	1,35*	Sabadell Asset Mgmt
	Fondmapfre Garantía VI	–	–	0,60	-0,33	0,00	Mapfre Asset Mgmt.

Garantía Parcial

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	BK Mercado Español II	-4,03	**1,36**	0,86	0,23	0,95*	Bankinter Gestión

Inversiones Alternativas

Objetivo Volatilidad (0% - 2%)

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Dunas Valor Prudente	7,20	**5,26**	1,17	0,21	0,30	Dunas Capital
2	Dunas Valor Prudente R	6,35	**4,87**	1,01	0,17	0,90	Dunas Capital
3	CBK Evol Sost. 15 Univ	-3,54	**3,06**	-0,55	-0,50	0,85*	CaixaBank AM
4	BBVA Bonos Valor Relativo	1,67	**1,73**	-0,31	-0,01	0,45	BBVA

Objetivo Volatilidad (2% - 4%)

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Welzia Ahorro 5	3,87	**6,21**	1,27	-0,08	0,78	Welzia Management
2	Renta 4 Pegasus	-2,76	**5,60**	-0,29	0,27	1,00	Renta 4
3	Renta 4 Valor Relativo	0,00	**5,41**	0,65	0,08	1,35	Renta 4
4	Unifond Conservador C	-2,48	**4,23**	-0,48	-0,95	0,53	Unigest SGIIC
5	Abanca G. Conservador	-1,50	**3,54**	0,17	-0,05	0,63	ABANCA Gestion de Act
6	Unifond Conservador A	-4,50	**3,21**	-0,76	-1,03	1,52	Unigest SGIIC
7	ING DIR FN Conservad	-5,04	**3,18**	-0,55	-0,60	1,20	Amundi Iberia
8	BK Multiestrategia	-3,86	**3,03**	0,86	-0,63	1,00	Bankinter Gestión
9	CI Balanced Opp I	1,57	**2,87**	0,53	-0,37	0,60	C. Ingenieros
10	CS Director Bond Focus	-4,28	**2,54**	0,90	0,07	0,70	Credit Suisse
11	CI Balanced Opp A	-1,38	**1,91**	0,25	-0,44	1,50*	C. Ingenieros

Objetivo Volatilidad (4% - 7%)

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	AGF - Equity Manager A	3,18	**13,74**	6,60	1,22	1,50	Abante Asesores
2	AGF - Equity Manager C	3,19	**13,74**	6,61	1,22	1,50	Abante Asesores
3	AGF - Equity Manager B	0,18	**12,60**	6,29	1,11	2,15	Abante Asesores
4	GVC Gaesco Ret Absoluto	5,27	**6,96**	5,17	0,61	1,50	GVC Gaesco Gestión
5	Dunas Valor Equilibrado I	13,49	**6,47**	1,15	0,08	0,60	Dunas Capital
6	U.Gestión Prudente C	–	**6,03**	0,93	0,12	0,42	Unigest SGIIC
7	Dunas Valor Equilibrado R	12,02	**5,97**	0,97	0,05	1,15	Dunas Capital
8	Abanca G. Moderado	0,53	**5,34**	1,11	-0,19	1,09	ABANCA Gestion de Act
9	Ibercaja Estrategia Din A	-3,66	**5,00**	1,27	0,23	1,50	Ibercaja
10	CBK Diversificado Dinám.	1,59	**4,33**	0,33	0,02	1,10	CaixaBank AM
11	Unifond RF Flexible C	5,83	**4,22**	2,24	0,53	0,35	Unigest SGIIC

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
12	Cmand Gest. Flex. Sost.	8,24	**3,97**	0,23	0,23	0,16	Creand Wealth Mngmt.
13	Unifond RF Flexible,P	--	**3,67**	2,01	0,48	0,47	Unigest SGIIC
14	CBK Evol Sost. 30 Univ	-2,90	**3,66**	0,23	-0,60	1,35*	CaixaBank AM
15	Sant. PB System Balanced	-3,87	**3,59**	1,45	0,10	0,00	Santander Asset Mg.
16	Unifond RF Flexible A	4,07	**3,43**	1,93	0,45	0,77*	Unigest SGIIC
17	ING DIR FN Moderado	-7,05	**3,26**	-0,89	-1,17	1,20	Amundi Iberia
18	Dunas Valor Equilibrad RD	--	**3,21**	0,97	0,05	1,15	Dunas Capital
19	Dunas Valor Equilibrado D	--	**3,09**	1,17	0,10	0,62	Dunas Capital
20	CS Director Income	-6,25	**3,03**	1,00	0,15	1,10	Credit Suisse
21	CBK Sel Ret Absoluto PI	2,57	**2,92**	1,07	0,31	0,92*	CaixaBank AM
22	U.Gestión Prudente B	--	**2,83**	-0,42	-0,53	1,15	Unigest SGIIC
23	Sant. Sost. Crecimiento 1	-5,43	**1,76**	-1,27	-0,13	1,30	Santander Asset Mg.
	Dunas Valor Flexible RD	--	--	1,66	0,48	1,60	Dunas Capital

Objetivo Volatilidad (7% - 10%)

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Fonradar Internacional	13,23	**9,80**	3,60	0,89	0,90	GVC Gaesco Gestión
2	Unifond Moderado C	--	**9,05**	1,39	-1,66	0,57	Unigest SGIIC
3	Unifond Moderado A	-0,72	**7,93**	1,08	-1,75	1,60	Unigest SGIIC
4	Medigestión	12,20	**7,41**	1,86	-0,24	0,00	Andbank Wealth
5	Dunas Valor Flexible I	18,69	**7,39**	1,67	0,54	0,80	Dunas Capital
6	Abante Moderado A	4,40	**6,70**	1,84	-0,72	0,60	Abante Asesores
7	Dunas Valor Flexible R	16,39	**6,67**	1,44	0,48	1,55	Dunas Capital
8	Sant. PB System Dynamic	1,21	**6,42**	2,31	-0,30	0,00	Santander Asset Mg.
9	CS Director Flexible	-15,68	**5,01**	1,84	0,34	0,70	Credit Suisse
10	ING DIR FN Dinámico	-7,97	**4,25**	-0,68	-1,88	1,20	Amundi Iberia
11	Mutua. Gest. Óptima Mod A	-1,71	**3,55**	1,78	-0,15	1,27	Mutuactivos
12	Dunas Valor Flexible D	7,76	**3,27**	1,67	0,54	0,80	Dunas Capital
13	CIG Dinámica I	7,40	**3,18**	0,79	-0,32	0,60	C. Ingenieros
14	Renta Inversión B	3,84	**2,90**	-0,53	0,60	0,00	Renta 4
15	CIG Dinámica A	4,01	**2,10**	0,48	-0,36	1,50	C. Ingenieros

Objetivo Volatilidad (10% - 15%)

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Unifond Dinámico C	7,77	**15,88**	3,78	-2,05	1,32	Unigest SGIIC
2	Unifond Dinámico A	4,56	**14,64**	3,45	-2,14	2,40	Unigest SGIIC
3	Abanca G. Decidido	6,21	**10,11**	3,44	-0,24	0,09*	ABANCA Gestion de Act

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
4	CS Director Growth	-14,00	**6,31**	1,93	-0,20	1,45	Credit Suisse
5	CBK Selección Alternativa	-0,16	**4,48**	2,25	0,02	0,02	CaixaBank AM
6	Sant. Sost. Evolución	-7,05	**1,20**	-1,86	-0,28	1,60	Santander Asset Mg.

Rentabilidad Absoluta

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Tramontana R. A. Audaz	4,64	**21,52**	8,05	1,93	2,20	GVC Gaesco Gestión
2	Cand. Divers.Futures C C	22,09	**9,93**	3,57	1,89	1,70*	Candriam
3	GVC Gaesco Ret Abs Clas I	7,17	**7,60**	5,36	0,65	0,43	GVC Gaesco Gestión
4	ALKEN Abs Rtn Europ I	20,95	**7,44**	5,78	1,93	1,50	Alken Asset Managent
5	Cand. Bds Total Ret C C	17,49	**7,42**	2,65	1,06	0,90	Candriam
6	MFS Global Tot Ret A1	10,31	**6,96**	2,76	-0,31	1,05	MFS Meridian F.
7	ALKEN Abs Rtn Europ A	19,09	**6,83**	5,64	1,89	2,25	Alken Asset Managent
8	Bellevue Global Macro B	-4,64	**6,55**	0,91	-0,48	1,40	Bellevue Asset Mngmt
9	Unifond RV Europa Selec.A	--	**5,58**	8,14	-0,63	1,80*	Unigest SGIIC
10	U Gestión Prudente A	8,19	**5,32**	0,73	0,07	1,15	Unigest SGIIC
11	BBVA Retorno Absoluto	7,29	**5,09**	3,49	0,70	0,90	BBVA
12	Sab.Selec.Altern.-Carte	6,04	**4,50**	1,52	0,03	0,55	Sabadell Asset Mgmt
13	Sab.Selec.Altern.-Premier	5,70	**4,39**	1,48	0,02	0,65	Sabadell Asset Mgmt
14	Sab.Selec.Altern.-Plus	5,09	**4,18**	1,42	0,01	0,85	Sabadell Asset Mgmt
15	Sab.Selec.Altern.-Empresa	5,11	**4,18**	1,42	0,01	0,85	Sabadell Asset Mgmt
16	Sant. Gest Dinam Alternat	7,22	**4,16**	2,86	0,63	1,00*	Santander Asset Mg.
17	CH Solidity & Return LA	-14,51	**4,13**	-2,01	-0,98	1,21	Mediolanum
18	Sab.Selec.Altern.-Pyme	4,84	**4,08**	1,39	0,00	0,95	Sabadell Asset Mgmt
19	JPM MM Alte.A-Acc EUR Hdg	-6,03	**4,03**	2,18	-0,29	0,00	JPMorgan Asset M.
20	Sab.Selec.Altern.-Base	4,52	**3,97**	1,36	-0,01	1,05	Sabadell Asset Mgmt
21	JPM MM Alternat DAcc(hgd)	-7,06	**3,64**	2,07	-0,32	1,50*	JPMorgan Asset M.
22	CH Solidity & Return LB	-15,68	**3,47**	-2,03	-0,98	1,21	Mediolanum
23	AF Absol Ret MultiStrat	-7,58	**3,39**	1,74	0,54	1,20	Amundi Iberia
24	CBK Sel Ret Absoluto Est	2,26	**2,82**	1,04	0,30	1,02*	CaixaBank AM
25	Cand. Bds Tot Ret C C	-0,37	**2,75**	-1,23	-0,70	0,60	Candriam
26	SWM Capital 2 Plus	-7,95	**0,97**	-0,37	-0,05	0,20	Singular Asset Mgmt
27	BBVA Bonos Dur Flexible	1,95	**0,61**	-1,29	-0,26	0,70*	BBVA
28	Unifond Global Macro P	-8,40	**-4,67**	1,79	1,83	0,70	Unigest SGIIC
29	Unifond Global Macro A	-9,63	**-5,10**	1,65	1,79	1,15	Unigest SGIIC
30	Belgravia Épsilon Z	--	**-6,81**	0,39	-0,06	0,78	Singular Asset Mgmt

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
31	Belgravia Epsilon A	-9,76	**-7,16**	0,27	-0,10	1,33	Singular Asset Mgmt
32	Belgravia Delta A	--	**-8,26**	-0,60	0,10	0,00	Singular Asset Mgmt
	Belgravia Delta Z	--	--	-1,04	0,12	0,59	Singular Asset Mgmt

Inv. Alt. Arbitraje

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Cand. Risk Arbitrage C	0,78	**4,55**	2,14	0,87	0,80*	Candriam
2	Cand. Indx Arbitrage C	4,38	**4,52**	1,53	0,77	1,80	Candriam

Inv. Alt. Derivados

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	28,40	**12,45**	9,37	1,18	1,50*	JPMorgan Asset M.
2	JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	26,26	**12,03**	9,15	1,13	1,50*	JPMorgan Asset M.
3	Carmignac Abs Ret Europ A	3,36	**6,84**	4,11	0,70	1,50*	Carmignac Gestion Lux
4	Tordesillas Long/Short Z	-2,70	**4,26**	0,21	3,01	1,14	Bestinver
5	Unifond Multi-Manager P	-5,96	**4,00**	2,09	-0,08	0,95*	Unigest SGIIC
6	Unifond Multi-Manager A	-6,94	**3,64**	1,99	-0,11	1,30	Unigest SGIIC
7	Tordesillas Long/Short A	-4,81	**3,48**	0,02	2,95	1,14	Bestinver
8	AGI Multi Asset LS ATH	3,17	**2,46**	2,85	1,50	1,50	Allianz Global Invest
9	JPM Gb Macro A-Acc	9,15	**1,08**	5,96	3,20	1,25*	JPMorgan Asset M.
10	JPM Gb Macro D-Acc	7,68	**0,63**	5,81	3,16	1,70*	JPMorgan Asset M.
11	JPM Gb Macro A-Acc hdg	-7,55	**-3,21**	1,96	1,40	1,75	JPMorgan Asset M.
12	JPM Gb Macro D-Acc Hdg	-8,79	**-3,63**	1,83	1,38	2,20	JPMorgan Asset M.
13	Value Minus Growth Mkneut	--	**-9,81**	1,35	7,63	1,35	GVC Gaesco Gestión

Inversión Libre (FIL)

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Bestinver Consumo Global	-32,41	**13,57**	7,28	-0,22	1,85*	Bestinver
2	Sab.Selec.Épsilon-Cart.	20,44	**10,91**	5,30	-1,20	0,75	Sabadell Asset Mgmt
3	Sab.Selec.Épsilon-Premier	20,26	**10,85**	5,28	-1,20	0,80	Sabadell Asset Mgmt
4	Sab.Selec.Épsilon-Plus	19,35	**10,57**	5,20	-1,22	1,05	Sabadell Asset Mgmt
5	Sab.Selec.Épsilon-Empresa	19,36	**10,57**	5,20	-1,22	1,05	Sabadell Asset Mgmt
6	Sab.Selec.Épsilon-Pyme	18,46	**10,30**	5,12	-1,24	1,30	Sabadell Asset Mgmt
7	Sab.Selec.Épsilon-Base	17,57	**10,02**	5,04	-1,26	1,55	Sabadell Asset Mgmt
8	Cobas Concentrados (B)	--	**8,89**	8,62	--	0,88*	Cobas Asset Mngt
9	Cobas Concentrados (D)	--	**8,30**	8,49	--	0,00	Cobas Asset Mngt
10	Renta Pagarés Corp. I	--	**4,31**	1,32	0,36	0,35	Renta 4
11	Renta Pagarés Corp R	--	**4,02**	1,25	0,34	0,60	Renta 4
12	Mutuafondo Estrategia Gl.	4,82	**3,11**	0,20	0,83	0,65	Mutuactivos

Ord.	Fondo	Rentabilidad 36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
	Cobas Concentrados (A)	--	--	11,48	--	1,04*	Cobas Asset Mngt
	Cobas Concentrated Lux-€	58,29	--	9,32	--	0,00	Cobas Asset Mngt
	Cobas Concentrados (C)	--	--	8,56	--	1,75*	Cobas Asset Mngt
	Alternative Creinvest	--	--	5,86	--	1,77	Creand Wealth Mngmt.
	SDLF II INST, FIL	--	--	1,44	--	0,00	Solventis
	SDLF II PC, FIL	--	--	1,42	--	0,00	Solventis
	SDLF II BP, FIL	--	--	1,29	--	1,27	Solventis
	Spanish Dir Leasing I	--	--	1,07	--	1,08	Solventis
	Spanish Dir Leasing B	--	--	1,01	--	1,25	Solventis

Solidarios

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Microbank Fondo Ético	6,76	**8,48**	3,18	-0,87	1,56	CaixaBank AM
2	Fondo Ético Educa 5.0	--	**7,17**	1,49	0,08	1,35	Renta 4
3	U. Solidario F.R. Madrid	--	**6,83**	0,22	-0,95	1,55	Unigest SGIIC
4	U. Solidario Fun Cantabr	-0,38	**6,83**	0,22	-0,95	1,55	Unigest SGIIC
5	U. Solidario Fun Cjastur	-0,38	**6,83**	0,22	-0,95	1,55	Unigest SGIIC
6	U. Solidario Fun Extremd	-0,38	**6,83**	0,22	-0,95	1,55	Unigest SGIIC
7	BBVA Futuro Sostenible	0,32	**5,01**	0,24	-0,31	1,30*	BBVA
8	Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	0,64	**4,17**	0,61	-0,21	0,80	Sabadell Asset Mgmt
9	Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	0,34	**4,06**	0,58	-0,21	0,90	Sabadell Asset Mgmt
10	Kutxabank Fondo Solidario	-9,35	**4,04**	0,12	-0,47	1,60	Kutxabank Gestión
11	Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	-0,11	**3,91**	0,53	-0,23	1,05	Sabadell Asset Mgmt
12	Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	-0,11	**3,91**	0,53	-0,23	1,05	Sabadell Asset Mgmt
13	Sant. Resp. Solidario A	-5,59	**3,79**	-0,41	-0,29	1,59*	Santander Asset Mg.
14	Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	-1,75	**3,34**	0,37	-0,27	1,60	Sabadell Asset Mgmt
15	Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	-2,78	**2,97**	0,26	-0,30	1,95	Sabadell Asset Mgmt

Otros

Otros

Ord.	Fondo	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora
1	Fon Fineco Euro Lider	14,10	**8,68**	5,20	-0,48	1,04*	Fineco
2	BK Bolsa Esp Objetivo2027	--	**7,45**	2,62	0,54	0,54*	Bankinter Gestión
3	AGI Volatility Strat PT2	6,62	**5,77**	0,90	0,00	1,00	Allianz Global Invest
4	AF Volatility Euro	-1,45	**-5,58**	-1,18	1,44	1,20	Amundi Iberia
5	BK Europeo Inverso	-29,28	**-9,76**	-7,55	1,59	1,10	Bankinter Gestión

RÁNKING SEMANAL DE PLANES DE PENSIONES

GARANTIZADOS MIXTOS

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%) En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Cobas Autónomos	114,61	9,26	--	--	--	Cobas Pensiones
Rentabilidad Media		**9,26**	--	--	--	
Rentab. Media Ponderada		**9,26**	--	--	--	

GARANTIZADOS RENTA FIJA

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
BBVA Prote.Futuro 5/10C	1,22	1,41	8,85	0,40	0,43	BBVA Pensiones
BBVA Prote. Futuro 2/10C	1,12	0,81	5,56	-1,59	-0,98	BBVA Pensiones
Ibercaja de P. Valor 2027	15,73	-1,08	2,75	-1,45	-3,14	Ibercaja
CABK Prote.Re.Premium III	131,44	--	1,79	-7,35	-3,30	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium IX	107,05	--	2,62	-3,16	6,48	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium V	105,52	--	2,91	-8,91	-1,76	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium VI	104,45	--	4,40	-7,29	7,13	VidaCaixa
CABK Prote.Re.Premium VII	104,27	--	3,40	-8,68	4,98	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium II	136,50	--	2,00	-6,92	-2,78	VidaCaixa
CABK Prote.Renta Premium	147,35	--	2,03	-7,02	-2,23	VidaCaixa
Unnim Pensions G13	17,04	--	--	-3,94	-4,13	BBVA Pensiones
CABK Prote.Ren.Premium IV	126,73	--	2,32	-9,50	-3,79	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**0,38**	**3,51**	**-5,45**	**-0,26**	
Rentab. Media Ponderada		**-0,54**	**3,36**	**-4,31**	**0,05**	

GARANTIZADOS RENTA VARIABLE

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Revalorización Europa 25	17,24	5,43	7,62	4,33	10,89	BBVA Pensiones
BK Merc Europeo 2026	8,15	1,41	4,68	-3,34	6,58	Bankinter
BBVA Protección 2025	1,80	0,45	3,25	-3,20	0,59	BBVA Pensiones
Plancaixa V.A. 2027	14,44	--	1,80	-12,76	-9,83	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**2,43**	**4,34**	**-3,74**	**2,06**	
Rentab. Media Ponderada		**1,19**	**3,90**	**-2,11**	**2,16**	

MIXTO FLEXIBLES

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Protec. Flexible 85	6,70	5,82	12,30	12,78	14,06	Deutsche Zurich P
Caser Oportunidad U.Plus	11,57	2,08	6,32	2,87	7,16	Caser
Caser N. Oportunidades	17,75	1,95	5,93	1,90	5,39	Caser
Legacy	11,10	1,85	3,92	-0,51	7,09	Caser
RGA Gestión Activa	6,39	0,61	4,50	1,22	0,27	Rural
Fondomutua	1,88	0,59	4,72	2,95	3,73	Mutuactivos
Renta 4 Nexus	12,21	-0,08	6,99	-1,11	5,58	Renta 4
Merchbanc Global	24,81	-3,65	-2,09	-8,07	33,57	Merchbanc
Rentabilidad Media		**1,15**	**5,32**	**1,50**	**9,61**	
Rentab. Media Ponderada		**-0,06**	**3,92**	**0,15**	**14,88**	

MIXTO RENTA FIJA EUROPA

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
GCO Pensiones Mixto Fijo	32,53	3,02	7,51	5,92	11,45	GCO Gestora de Pensio.
Arquia Banca Renta Global	24,80	2,60	9,37	-1,28	2,70	Arquipensiones EGFP
Individual Caja Jaén	8,52	1,86	5,27	-0,73	1,17	Caser
Bestinver Plan Renta	13,69	1,74	10,33	-1,04	5,86	Bestinver
Plan CR Mixto Fijo	22,09	1,68	5,41	0,85	3,20	Caser
Abante Renta	8,64	1,51	6,69	4,15	8,04	Abante Pensiones
Círculo P.P	21,57	1,50	5,26	0,96	3,06	Caser
Agrocirculo P.P	7,58	1,50	5,26	0,96	3,05	Caser
Extremadura 2000 P.S.I	22,54	1,47	5,51	2,14	6,16	Caser
Caser Premier	10,07	1,44	5,91	3,12	7,24	Caser
Caser Bienestar 30	8,52	1,31	5,43	1,87	5,01	Caser
La Previsora P.P	23,04	1,29	5,36	1,56	4,57	Caser
Ahorro Colonya P.P	23,62	1,29	5,38	1,58	4,61	Caser
Caser RF Mixta 30 P.P	20,60	1,28	5,36	1,57	4,58	Caser
Ahorro 6000 P.P	23,08	1,28	5,36	1,54	4,54	Caser
Miralta Patrimonio	23,24	1,28	5,36	1,59	4,38	Caser
Dunas Valor Equilibrado I	121,94	1,27	6,89	13,89	21,24	Dunas Capital
ATL Capital Conservador	69,94	1,14	6,53	12,83	19,40	Dunas Capital
Dunas Valor Equilibrado R	117,51	1,09	6,28	12,00	17,81	Dunas Capital
Abanca RF Mixta Moderado	21,95	1,04	4,80	1,19	6,34	Abanca Vida y Pensio.
Cajamar Mixto I	13,32	0,98	5,16	-3,20	-0,67	Cajamar Vida
Generali Mixto RF 2	13,32	0,96	5,50	--	--	Generali
Generali Mixto Renta Fija	10,98	0,95	5,45	-2,24	0,10	Generali
Liberbank Equilibrado	8,50	0,85	7,31	5,27	8,27	Unicorp Vida
Caser Responsabilidad Plu	7,42	0,77	5,37	2,16	6,18	Caser
Colonya Plaetic I Solidar	7,60	0,77	5,37	2,16	6,19	Caser
Nat-Nederlanden Europa	50,25	0,65	5,33	-9,16	-1,45	Nationale Nederlan.
Trea Conservador PP	18,57	0,53	4,78	-1,92	-1,96	Trea Asset Managem.
Mapfre Capital Respons	8,82	0,52	4,27	1,07	7,74	Grupo Mapfre
Ruralcoop Asturias	8,59	0,42	4,61	-2,00	0,95	Rural
PSN Plan Aso.de Pensiones	20,22	0,42	4,07	5,19	10,62	Prev. Sanitaria N.
Uniplan RF Mixta 30	10,31	0,34	6,14	2,29	4,17	Unicorp Vida
Abanca RF Mixta Cons	7,65	0,29	3,75	-1,96	1,25	Abanca Vida y Pensio.
CI Global Sustainab. ISR	9,89	0,28	4,79	-3,00	-1,50	C. Ingenieros
Tu Plan Liberbank 2025	9,72	0,26	3,34	-0,56	-0,41	Unicorp Vida
BBVA Plan Individual	24,81	0,22	3,83	-1,08	0,98	BBVA Pensiones
Duero Equilibrio P.P	29,28	0,21	5,36	-1,39	-1,19	Unicaja
RGA Mifuturo 2024	7,17	0,20	2,65	-4,54	-2,43	Rural
Mi Plan S. Crecimiento	1,05	0,20	3,67	-5,53	-4,25	Santander
Caixa Popular	29,74	0,12	4,19	-3,92	-2,00	Rural
Santalucia VP Mixto Prud	24,73	0,10	5,42	2,16	3,10	Santa Lucia
Pelayo Vida Plan Estable	13,08	0,10	5,42	2,16	3,11	Santa Lucia
RG Mixto 20 II	24,55	0,09	4,08	-4,21	-2,48	Rural
CASER Capital Protegido	6,81	0,09	2,47	-3,96	-4,81	Caser
Acueducto Cap. Protegido	6,60	0,09	2,47	-3,96	-4,81	Caser
Zurich Destino 2030	6,51	0,07	5,23	-3,86	4,96	Deutsche Zurich P
Destino Futuro 2030 DB	6,50	0,07	5,23	-3,87	5,22	Deutsche Zurich P
BBVA Multiac Conservador	11,25	0,00	4,33	-0,53	-0,78	BBVA Pensiones
MPP Moderado	28,85	-0,05	4,43	-2,42	-0,79	Axa Pensiones
Duero Objetivo 2023	6,46	-0,05	4,89	-2,95	-3,78	Unicaja
Mapfre Renta	7,18	-0,05	2,71	0,92	0,07	Grupo Mapfre
Generali 2035 P.P.	9,85	-0,11	4,08	--	--	Generali
Duero II	6,63	-0,19	5,15	-2,42	-2,19	Unicaja
Duero P.P	21,29	-0,30	4,73	-3,39	-3,82	Unicaja
Agrario Duero P.P	7,94	-0,30	4,73	-3,39	-3,80	Unicaja
Uniplan RF Mixta 15	25,58	-0,31	5,02	-0,34	0,69	Unicorp Vida
PPI Loreto Óptima	20,70	-0,45	2,90	-1,48	1,87	Loreto Mutua
Fonditel Red Básica	15,73	-0,61	2,71	-5,26	-3,84	Fonditel
AgrarioDuero CastillaLeón	9,16	-0,76	3,54	-5,38	-7,33	Unicaja
CABK Equilibrio Premium	12,42	--	6,23	0,51	5,69	VidaCaixa
Gesnorte PP	24,08	--	6,21	11,91	17,73	Dunas Capital
CABK Equilibrio PP	8,50	--	6,03	-0,05	4,68	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**0,64**	**5,10**	**0,21**	**3,06**	
Rentab. Media Ponderada		**0,31**	**4,94**	**-1,01**	**1,61**	

MIXTO RENTA FIJA GLOBAL

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Seci Sel. Gestoras	7,39	2,74	6,90	3,43	5,31	Mutuactivos
Finizens Cauto (2)	11,40	2,13	7,41	-0,70	9,80	Caser
Ibercaja Confianza Sost.	9,61	2,12	6,82	-6,02	--	Ibercaja
Ibercaja Gest. Evolución	7,17	2,12	7,33	1,58	9,77	Ibercaja
Arquia Banca Pl. Prudente	108,46	2,05	6,82	0,62	9,00	Arquipensiones EGFP
PP de los Ingenieros	10,63	1,67	5,09	-7,66	-0,54	C. Ingenieros
Mediolanum RF Mixta	2.345,67	1,62	6,04	-3,23	0,57	Mediolanum Pensiones
Grupo Zurich	15,35	1,43	6,01	-2,55	1,50	Deutsche Zurich P
PPI Deuts. Bank Moderado	7,76	1,38	5,82	-7,87	-2,95	Deutsche Zurich P
Finanbest Efic. RF Mixta	11,38	1,25	5,86	2,40	10,79	Prev. Sanitaria N.
Finizens Conservador (1)	9,95	1,02	5,39	-6,00	-0,83	Caser
PPI Mixto Responsable DB	11,21	0,94	7,64	0,10	4,77	Deutsche Zurich P
Zurich Moderado	26,71	0,72	3,01	-6,28	-4,84	Deutsche Zurich P
PPI Deu. Bank Conservador	18,50	0,72	3,01	-6,29	-4,85	Deutsche Zurich P
P.Ibercaja G. Equilibrada	12,95	0,60	4,81	-1,04	4,42	Ibercaja
BS Pentapensión	14,51	0,50	2,91	-0,25	4,65	B. Sabadell
March Pensiones 80/20	24,53	0,44	3,30	-0,10	4,16	March G.
PSN Valor Ahorro	20,08	0,42	4,07	4,84	9,99	Prev. Sanitaria N.
Santalucia VP O.Jubi 2025	9,78	0,41	3,59	-2,40	--	Santa Lucia
Cajamar G. Futuro 2030	10,67	0,39	5,14	-4,48	3,93	Cajamar Vida
Mapfre Mixto	29,59	0,36	4,72	0,82	5,79	Grupo Mapfre
Santalucia MPersonal 2025	9,75	0,29	3,47	--	--	Santa Lucia
BK Premium Conservador	8,90	0,26	4,75	-3,10	0,17	Bankinter
Uniplan Contigo 2030	10,69	0,21	5,16	-1,80	--	Unicorp Vida
BS Plan 15 Plus 1	22,30	0,15	2,78	-0,44	3,34	B. Sabadell
Seci Pensiones	23,68	0,00	3,30	1,40	5,89	Mutuactivos
BS Plan 15 Plus 2	18,39	-0,02	2,17	-2,22	0,31	B. Sabadell
BS Plan 15	15,38	-0,05	2,07	-2,50	-0,17	B. Sabadell
Seci Patrimonio	9,32	-0,07	3,27	1,49	4,77	Mutuactivos
BBVA Plan Prudente	0,91	-0,14	3,20	-4,03	-4,22	BBVA Pensiones
Merchbanc Mixto	8,45	-0,36	2,19	0,05	3,30	Merchbanc
CABK SI Impacto 5/30 RV	112,61	--	2,86	-6,99	-4,32	VidaCaixa
CABK Jubilación	99,72	--	4,12	-2,39	0,41	VidaCaixa
P. Caixa Agr.Cas-León	11,81	--	4,90	-3,45	2,04	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**0,82**	**4,59**	**-1,97**	**2,73**	
Rentab. Media Ponderada		**0,78**	**4,44**	**-2,50**	**2,88**	

MIXTO RENTA VARIABLE EUROPA

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Bestinver Plan Mixto	62,45	5,77	17,26	8,07	23,02	Bestinver
CR Mixto Renta Variable	12,21	5,41	11,27	14,56	27,17	Caser
Miralta Crecimiento	7,01	5,22	12,03	12,77	26,43	Caser
Caser RV Mixta 70 P.P	11,45	5,22	12,02	12,74	26,08	Caser
Ontinyent Renta Variable	11,70	5,22	12,02	12,72	26,23	Caser
Eurofuturo P.P	8,24	5,22	12,02	12,75	26,42	Caser
Círculo Renta Variable	11,70	5,22	12,02	12,76	26,42	Caser
Generali Mixto RV 2	10,53	4,64	9,43	--	--	Generali
Generali Mixto R. Var.	9,60	4,56	9,16	11,92	17,71	Generali
CI Euromarket RV 75	7,63	4,55	9,98	5,05	17,98	C. Ingenieros
RGA-Mixto 75	13,49	3,97	9,61	14,16	28,36	Rural
Sanity	14,16	3,97	9,62	14,16	28,35	Rural
PSN Plan Individual	8,03	3,74	9,60	13,91	26,25	Prev. Sanitaria N.
Liberbank Dinámico	14,49	3,56	11,80	18,24	28,26	Unicorp Vida
MPP Equilibrado	21,46	3,54	8,45	8,82	18,03	Axa Pensiones
Caser Premier Mixto	10,16	3,54	8,57	6,52	19,57	Caser
Lealtad P.P	13,21	3,50	8,41	6,04	18,69	Caser
Canarias Renta Mixta P.P	8,13	3,47	8,32	5,74	18,11	Caser
Círculo Mixto P.P	9,09	3,47	8,32	5,75	18,10	Caser
Avila Renta Mixta P.P	8,68	3,47	8,32	5,74	18,11	Caser
Rioja 2 P.P	8,48	3,47	8,32	5,74	18,11	Caser
Caser Mixto 50 P.P	13,48	3,47	8,32	5,76	18,13	Caser
Abanca RV Mixta Dinámico	20,77	3,41	7,76	9,75	23,72	Abanca Vida y Pensio.
Ibercaja F. Europa 30-50	9,42	3,38	7,98	7,39	11,89	Ibercaja
RGA Mifuturo 2038	9,11	3,24	9,09	11,58	27,51	Rural
Trea Impulso PP	10,43	3,21	10,32	12,78	32,90	Trea Asset Managem.
Cajamar Mixto II	15,75	3,07	9,45	10,02	10,64	Cajamar Vida
Mi Plan S. Decidido	1,68	2,76	8,60	2,73	12,85	Santander
Abanca RV Mixto Decidido	9,17	2,56	6,55	6,05	14,55	Abanca Vida y Pensio.
Lloyds PP	18,45	2,39	7,15	3,89	16,98	Santa Lucia
Caser Alligator	11,07	2,35	7,03	5,14	10,50	Caser
Santalucia VP Gestión Dec	23,80	2,23	9,40	8,95	5,94	Santa Lucia
Pelayo Vida P.Evolución	15,32	2,23	9,41	8,96	5,92	Santa Lucia
Uniplan RV Mixta 70	9,50	2,12	9,02	9,64	8,31	Unicorp Vida
Fonditel	52,59	2,11	6,54	3,08	12,07	Fonditel
Duero Inversión P.P	37,09	2,00	8,09	4,81	2,01	Unicaja
BK Mixto 75 Bolsa	36,38	1,75	5,97	6,65	22,54	Bankinter
RGA-Mixto 40	7,91	1,56	6,31	2,97	9,54	Rural
Mujer XXI	8,97	1,56	6,31	2,97	9,54	Rural
Destino Futuro 2037 DB	7,44	1,55	6,23	4,91	20,89	Deutsche Zurich P
Zurich Destino 2037	7,45	1,55	6,23	4,91	20,20	Deutsche Zurich P
RGA Mifuturo 2031	7,90	1,38	5,44	2,01	11,28	Rural
Ahorro Previsión	13,52	1,37	8,53	8,28	9,97	Unicorp Vida
Dunas Valor Flexible I	131,35	1,36	7,01	17,88	27,12	Dunas Capital
Uniplan Contigo 2038	11,84	1,31	7,85	1,30	--	Unicorp Vida
Santalucia Polar Equilib	63,38	1,31	7,58	2,81	0,87	Santa Lucia
Cat Previsio	15,52	1,29	4,31	7,89	10,19	GCO Gestora de Pensio.
Generali 2045 P.P.	10,09	1,25	5,53	--	--	Generali
Dunas Valor Flexible R	125,72	1,16	6,30	15,57	22,51	Dunas Capital
Uniplan RV Mixta 50	9,62	1,04	7,36	4,80	4,14	Unicorp Vida
Azvalor Consolidación	128,64	1,04	4,79	31,76	27,82	Dunas Capital
Mi Plan S. Moderado	1,35	1,03	5,86	-1,91	3,71	Santander
Santa Lucía Panda Prud.	68,40	0,44	5,84	-0,77	-1,72	Santa Lucia
Generali 2055 P.P.	9,96	-1,33	1,91	--	--	Generali
CABK Oportunidad PP	15,91	--	13,93	15,27	34,19	VidaCaixa
CABK Crecimiento	25,72	--	8,52	4,83	11,73	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**2,81**	**8,45**	**8,51**	**17,61**	
Rentab. Media Ponderada		**2,05**	**8,00**	**3,73**	**11,42**	

MIXTO RENTA VARIABLE GLOBAL

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Cobas Mixto Global, PP	111,83	7,99	13,36	35,03	29,29	Cobas Pensiones
Ibercaja P.Gest. Audaz	13,73	6,15	13,76	16,87	42,26	Ibercaja
Feelcapital 50	134,00	5,85	10,23	20,98	29,92	Prev. Sanitaria Nacional
Tressis Carte.Crecimiento	18,46	5,11	17,13	16,83	40,47	Medvida Partners
Finizens Decidido (4)	13,78	4,28	11,38	8,58	28,08	Caser
Ibercaja Sost.y Solidario	17,66	4,24	7,03	3,30	29,36	Ibercaja
B&H Jubilación P.P.	13,06	4,06	14,21	18,07	36,29	Caser
Profit Previsión	140,85	3,84	7,56	11,73	19,61	Dunas Capital
P.Ibercaja G. Crecimiento	14,52	3,52	9,30	4,22	17,55	Ibercaja
Santalucia MPersonal 2055	10,01	3,51	10,42	--	--	Santa Lucia
Santalucia VP O.Jubi 2055	11,11	3,51	10,41	-0,55	--	Santa Lucia
Abante Variable	15,27	3,51	9,31	10,39	19,66	Abante Pensiones

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

RÁNKING SEMANAL DE PLANES DE PENSIONES (Continuación)

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%) En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Arquiplan Profim Disc 50	122,85	3,42	10,39	4,29	22,29	Arquipensiones EGFP
Uniplan Contigo 2054	13,05	3,34	11,26	6,37	–	Unicorp Vida
Zurich Dinámico	15,25	3,11	10,00	1,62	13,09	Deutsche Zurich P
PPI Deuts. Bank Dinámico	11,16	3,11	10,00	1,61	13,09	Deutsche Zurich P
Finizens Equilibrado (3)	12,22	3,10	9,26	3,52	18,61	Caser
Tu Plan Liberbank 2045	11,38	2,84	5,90	9,35	17,17	Unicorp Vida
Tressis Carte.Equilibrada	15,94	2,81	9,85	2,29	16,48	Medvida Partners
Santalucía MPersonal 2045	10,14	2,75	10,16	–	–	Santa Lucía
Santalucía VP O.Jubi 2045	10,68	2,75	10,18	1,73	–	Santa Lucía
CI Climate Sustainab. ISR	9,24	2,69	9,00	0,38	17,68	C. Ingenieros
BBVA Plan Dinamico	1,35	2,68	7,54	10,68	20,12	BBVA Pensiones
Uniplan Contigo 2046	12,96	2,64	10,14	4,89	–	Unicorp Vida
BS Plan 60 Plus 1	7,06	2,19	4,62	6,34	19,59	B. Sabadell
Santalucía Pardo Decidido	61,48	2,14	8,79	4,79	0,83	Santa Lucía
BS Plan 60 Plus 2	6,54	2,13	4,42	5,73	18,42	B. Sabadell
BS Plan 60	9,54	2,07	4,20	5,08	17,27	B. Sabadell
BK Premium Dinámico	7,29	1,99	8,92	9,36	–	Bankinter
Cajamar G. Futuro 2050	13,06	1,92	9,26	8,72	25,67	Cajamar Vida
Medvida Partners Decidido	10,26	1,62	8,57	2,75	17,46	Medvida Partners
Mapfre Crecimiento	10,83	1,62	8,30	10,28	24,57	Grupo Mapfre
Tu Plan Liberbank 2035	10,87	1,59	4,75	5,73	11,23	Unicorp Vida
March Pension 50/50	11,36	1,57	5,04	8,73	19,11	March G.
BK Premium Moderado	15,24	1,19	6,81	4,53	15,39	Bankinter
BBVA Plan Equilibrado	1,14	1,18	5,45	4,16	10,31	BBVA Pensiones
Seci Futuro	7,92	1,15	5,50	3,47	10,97	Mutuactivos
Cajamar G. Futuro 2040	11,85	1,11	7,02	1,59	14,26	Cajamar Vida
Santalucía MPersonal 2035	10,05	1,05	7,30	–	–	Santa Lucía
Santalucía VP O.Jubi 2035	10,55	1,05	7,32	0,14	–	Santa Lucía
Agroespaña	8,76	1,04	7,36	4,82	4,16	Unicorp Vida
Caja Ingenieros Skyline	9,10	-1,19	7,64	-0,38	7,98	C. Ingenieros
A&G Equilibrado P.P	11,81	–	6,88	-2,04	6,86	Mutua. Collegi Engin.
A&G Variable P.P	10,73	–	7,01	1,20	10,33	Mutua. Collegi Engin.
Asefarma Variable	10,75	–	7,01	1,13	10,30	Mutua. Collegi Engin.
CABK Crecimiento Premium	17,00	–	8,95	6,07	13,96	VidaCaixa
Cabk Destino	13,08	–	6,90	3,72	13,34	VidaCaixa
Asefarma Equilibrado	11,84	–	7,01	-1,92	6,96	Mutua. Collegi Engin.
Rentabilidad Media		**2,77**	**8,60**	**6,36**	**18,20**	
Rentab. Media Ponderada		**2,86**	**7,67**	**5,93**	**18,55**	

MONETARIO

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
BBVA P. Mercado Monetario	1,18	0,79	2,89	3,45	2,30	BBVA Pensiones
BK Inversión Monetario	10,69	0,71	2,79	0,52	-1,10	Bankinter
Zurich Suiza	8,72	0,70	1,97	-0,24	-2,75	Deutsche Zurich P
BS Plan Monetario Plus 1	8,41	0,67	2,96	0,98	0,07	B. Sabadell
Duero Tranquilidad P.P.	7,76	0,66	3,35	0,82	-0,10	Unicaja
MPP Monetario	6,37	0,66	3,13	0,46	-1,11	Axa Pensiones
DB Money Market	6,65	0,65	1,80	0,37	-2,33	Deutsche Zurich P
BS Plan Monetario Plus 2	7,71	0,56	2,60	-0,08	-1,67	B. Sabadell
BS Plan Monetario	7,07	0,52	2,45	-0,53	-2,41	B. Sabadell
Rentabilidad Media		**0,66**	**2,66**	**0,64**	**-1,01**	
Rentab. Media Ponderada		**0,72**	**2,79**	**1,90**	**0,49**	

OBJETIVO VOLATILIDAD 0-2

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
CABK Retorno Absoluto	11,56	–	0,61	-1,54	3,48	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**–**	**0,61**	**-1,54**	**3,48**	
Rentab. Media Ponderada		**–**	**0,61**	**-1,54**	**3,48**	

OBJETIVO VOLATILIDAD 4-7

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Santalucía VP Ret. Abs.	9,04	0,63	2,71	-0,86	-15,92	Santa Lucía
Fondomutua Conservador	13,31	0,58	5,90	1,82	-0,20	Mutuactivos
Renta 4 Dédalo	14,49	-0,34	5,61	-3,14	0,55	Renta 4
Rentabilidad Media		**0,29**	**4,74**	**-0,73**	**-5,19**	
Rentab. Media Ponderada		**0,14**	**5,65**	**-0,68**	**-0,40**	

RENTA FIJA CORTO PLAZO ZONA EURO

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Renta 4 Renta Fija	16,15	1,36	5,39	-0,83	2,70	Renta 4
CR Corto Plazo	6,90	1,31	3,14	-0,96	-2,62	Caser
Caser Premier RF	7,81	1,20	3,85	1,62	1,35	Caser
Caser Enero 2009	8,04	1,12	3,58	0,92	0,09	Caser
Círculo RF	7,77	1,12	3,59	0,93	0,10	Caser
Atlantis I, P.P	7,82	1,12	3,59	0,93	0,10	Caser
Caser Seguridad Plus	10,14	1,12	3,59	0,93	0,10	Caser
Caser RF	7,93	1,12	3,59	0,93	0,10	Caser
Arquia Banca Obj. 2024	129,50	1,11	5,21	-2,18	1,81	Arquipensiones EGFP
Mediolanum Act.Monetarios	1.316,02	1,04	4,21	0,91	1,68	Mediolanum Pensiones
Renta 4 Deuda Pública	11,30	0,98	3,05	0,40	-0,63	Renta 4
Merchbanc PP	19,24	0,95	3,14	2,30	0,02	Merchbanc
Arquia Banca P. Monetario	7,96	0,95	5,53	-0,84	0,67	Arquipensiones EGFP
Trea Tranquilidad P.P	13,82	0,90	3,90	1,46	2,00	Trea Asset Managem.
Acueducto Rentabilidad PI	11,26	0,83	3,35	0,94	0,42	Caser
Caser Ard Premier	11,07	0,82	3,30	0,81	0,20	Caser
Caser 3x3	11,19	0,80	3,25	0,63	-0,08	Caser
Canarias R.Protegida	6,39	0,76	3,09	0,18	-0,83	Caser
Caser Depósito 35	10,68	0,76	3,09	0,18	-0,82	Caser
Rioja Plandepósito	11,09	0,76	3,09	0,18	-0,83	Caser
Caser 2012	8,49	0,76	3,09	0,18	-0,82	Caser
Círculo Tranquilidad	10,26	0,76	3,09	0,18	-0,83	Caser
Caser Julio 2013	7,63	0,76	3,09	0,18	-0,82	Caser
Caser 2009 Plus	7,24	0,75	3,08	0,15	-0,87	Caser
Santalucía VP Ges.Estable	9,98	0,69	3,48	0,51	–	Santa Lucía
Liberbank Tranquilidad	6,88	0,68	3,38	0,67	-1,10	Unicorp Vida
Uniplan Renta fija	1,13	0,67	3,47	1,08	0,65	Unicorp Vida
Ibercaja Horizonte 2024	12,99	0,61	2,47	-4,28	1,43	Ibercaja
GCO Pensiones Renta Fija	12,24	0,59	3,44	-0,23	-0,15	GCO Gestora de Pensio.
Ibercaja Ahorro R. Fija	8,25	0,58	2,79	-0,69	-1,38	Ibercaja
RGA-Dinero	7,04	0,57	2,76	-1,79	-3,06	Rural
Plan Pensión Creciente PP	7,28	0,55	2,86	-2,13	-2,01	March G.
Generali Renta Fija	7,40	0,52	3,24	-0,14	-0,93	Generali
BK Renta Fija Corto Plazo	8,64	0,39	2,80	-1,12	-2,44	Bankinter
Cajamar Dinero	11,17	0,22	2,65	-1,78	-2,00	Cajamar Vida
CABK Ambición CP Premium	11,95	–	2,65	-1,60	-1,99	VidaCaixa
CABK Ambición Corto Plazo	11,11	–	2,65	-1,60	-1,99	VidaCaixa
CABK RF Corto Plazo	109,64	–	2,49	-1,49	-1,54	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**0,84**	**3,37**	**-0,12**	**-0,39**	
Rentab. Media Ponderada		**0,64**	**2,93**	**-1,15**	**-1,24**	

RENTA FIJA LARGO PLAZO GLOBAL

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
A&G Conservador P.P	11,88	0,32	4,67	-5,76	0,10	Mutua. Collegi Engin.
Asefarma Conservador	11,93	0,31	4,67	-5,73	0,12	Mutua. Collegi Engin.
Indexa Mas Rent. Bonos	8,81	-2,11	1,13	-13,60	-10,11	Caser
Rentabilidad Media		**-0,49**	**3,49**	**-8,36**	**-3,30**	
Rentab. Media Ponderada		**-1,93**	**1,39**	**-13,02**	**-9,35**	

RENTA FIJA LARGO PLAZO ZONA EURO

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Arquia Banca P. Inversión	8,32	2,01	8,32	-0,52	6,80	Arquipensiones EGFP
Ibercaja Pensiones 1 RF	22,65	0,31	6,96	-5,15	-3,47	Ibercaja
CI Eurobond RF 100	7,54	0,13	5,53	-4,44	-3,28	C. Ingenieros
Cajamar Renta Fija	13,22	-0,19	4,11	-5,64	-2,95	Cajamar Vida
Ruralcoop Toledo	9,20	-0,25	3,90	-4,65	-3,80	Rural
Farmacéuticos de Soria	10,22	-0,25	3,90	-4,65	-3,81	Rural
RGA-Renta Fija	22,24	-0,25	3,90	-4,65	-3,80	Rural
C.R. Navarra	22,49	-0,25	3,90	-4,65	-3,81	Rural
PSN Pen. RF Confianza	11,29	-0,25	3,11	3,97	3,35	Prev. Sanitaria N.
Duero Estabilidad P.P	10,97	-0,44	4,94	-3,77	-2,39	Unicaja
Arquia Banca Obj 2027	115,43	-0,44	3,39	-3,85	-1,10	Arquipensiones EGFP
Pelayo Vida Renta Fija	10,99	-0,45	4,84	-3,46	1,01	Santa Lucía
Santalucía VP Renta Fija	1,57	-0,46	4,84	-3,47	0,96	Santa Lucía
Trea Horizonte PP	12,12	-0,49	2,59	-4,07	-2,92	Trea Asset Managem.
Abanca RF Flexible	13,17	-0,52	2,69	-5,93	-4,40	Abanca Vida y Pensio.
Solventis Cronos	99,16	-0,55	4,09	-4,93	-5,45	Arquipensiones EGFP
Estabilidad II	6,40	-0,57	4,61	-4,10	-2,79	Unicaja
Uniplan RF Largo Plazo	9,63	-0,58	4,74	-4,11	-1,01	Unicorp Vida
Liberbank Estabilidad	20,89	-0,68	4,33	-2,22	-2,75	Unicorp Vida
BK Renta Fija Largo Plazo	20,81	-0,69	3,96	-4,46	-3,51	Bankinter
Ibercaja Horizonte 2028	13,58	-0,88	3,89	-12,01	2,13	Ibercaja
Openbank Renta Fija	1,04	-1,03	3,01	-9,74	-8,35	Santander
Santander Renta Fija	1,88	-1,04	3,00	-9,70	-8,33	Santander
MPP Renta Fija	7,60	-1,16	3,54	-5,78	-6,06	Axa Pensiones
BS Plan Renta Fija	7,43	-1,28	2,37	-10,04	-8,51	B. Sabadell
BBVA Plan Renta Fija	15,81	-2,49	1,00	-7,77	-7,44	BBVA Pensiones
Plancaixa Proyección 2029	13,99	–	3,38	-13,50	-7,25	VidaCaixa
CABK R Fija LP Premium	14,70	–	3,41	-5,06	-3,08	VidaCaixa
Plancaixa Futuro 160	15,68	–	3,11	-8,66	-4,42	VidaCaixa
Plancaixa Futuro 170	16,44	–	3,11	-8,76	-4,30	VidaCaixa
CABK RF Largo Plazo	9,83	–	3,41	-5,06	-3,07	VidaCaixa
Plancaixa Futuro 2026	16,35	–	3,14	-8,74	-4,31	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**-0,49**	**3,91**	**-5,61**	**-3,19**	
Rentab. Media Ponderada		**-0,71**	**3,64**	**-6,00**	**-4,09**	

RENTA VARIABLE ESPAÑA

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Okavango Pensiones	10,05	6,57	18,59	28,39	3,35	Abante Pensiones
RGARenta Variable Español	9,10	4,72	11,54	21,12	16,21	Rural
Santalucía VP Espabolsa	1,87	3,55	12,95	18,20	4,97	Santa Lucía
Pelayo Espabolsa PP RV	13,32	3,55	12,95	18,19	4,93	Santa Lucía
Uniplan RV España	18,98	3,47	12,69	17,97	5,04	Unicorp Vida
BK Variable España	20,41	2,44	13,17	21,24	17,94	Bankinter
CABK RV Nacional PP	6,59	–	14,95	30,12	21,71	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**4,05**	**13,83**	**22,18**	**10,59**	
Rentab. Media Ponderada		**3,06**	**13,73**	**24,16**	**16,75**	

RENTA VARIABLE EUROPA

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
MPP Audaz Europa	11,49	8,50	14,68	26,45	45,56	Axa Pensiones
Santander ASG RV Europa	1,37	6,07	9,68	15,11	32,84	Santander
Duero Acción Europa P.P	8,55	6,00	7,94	14,96	14,61	Unicaja
Liberbank Oportunidad	10,86	5,83	7,66	19,37	34,36	Unicorp Vida
Ibercaja Europ.Sostenible	18,00	5,48	3,20	10,96	29,30	Ibercaja
Magallanes Acciones Europ	20,52	4,90	11,48	41,05	62,15	Caser
Caser Gestion Valor	12,88	4,61	10,76	37,78	56,19	Caser
PPI Deuts Bank RV Europa	29,91	4,33	10,49	20,42	41,21	Deutsche Zurich P
Mapfre Europa P.P	11,42	1,99	9,17	15,29	38,24	Grupo Mapfre
MG Lierde PP Bolsa	311,74	1,27	10,71	19,21	29,10	Gespensión Caminos
BK Variable Europa	6,15	0,53	-2,06	4,28	20,82	Bankinter
BBVA Plan RV Europa	8,68	-0,55	1,39	21,59	32,41	BBVA Pensiones
Santander Dividendo	1,81	-2,63	-2,47	12,69	14,51	Santander
Rentabilidad Media		**3,56**	**7,13**	**19,94**	**34,72**	
Rentab. Media Ponderada		**2,76**	**5,59**	**17,79**	**32,29**	

RENTA VARIABLE GLOBAL

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Arquia 8 Lideres Del Fut	6,68	11,82	25,21	2,92	9,28	Arquipensiones EGFP
IberCaja P. Megatrends	12,29	11,02	8,58	-3,21	10,87	Ibercaja
RGA Renta Variable Global	12,32	10,46	20,24	33,67	–	C. Rural
GCO Pensiones R. Variable	15,13	9,50	20,57	31,55	71,10	GCO Gestora de Pensio.
Cobas Empleo 100	130,21	9,30	14,96	–	–	Cobas Pensiones
BK Variable Internacional	16,19	9,27	20,90	34,91	87,53	Bankinter
Cobas Global, PP	111,05	8,97	15,04	45,14	34,90	Cobas Pensiones
Arquia Banca Lideres Glob	8,92	8,73	15,13	18,13	25,62	Arquipensiones EGFP
Europa R.V	9,97	8,65	16,07	21,51	49,09	Caser
Caser Premier RV	15,53	8,63	16,02	21,31	48,44	Caser
Miralta Global	8,04	8,57	15,81	20,73	47,63	Caser
Caser Variable	10,47	8,57	15,81	20,74	47,84	Caser
Caser Oportunidad	16,45	8,57	15,81	20,83	47,79	Caser
Círculo Acciones	9,92	8,57	15,81	20,82	47,73	Caser
CR Renta Variable	9,73	8,57	15,81	20,83	47,74	Caser
Solventis EOS Global	175,35	8,32	15,42	-2,37	-2,36	Arquipensiones EGFP
Santander Sost. RV Global	10,72	8,14	19,49	24,94	42,72	Santander
CI Multigestion ISR	17,29	8,12	7,62	-0,20	31,63	C. Ingenieros
GDP World Equity PP	13,83	7,90	18,21	21,82	–	Prev. Sanitaria N.
Fondomutua RV Internacion	23,36	7,61	20,33	26,78	55,36	Mutuactivos
Duero Acción Global P.P	11,62	7,52	13,40	21,99	22,99	Unicaja
PP Bestinver Global	42,35	7,27	20,26	12,27	31,13	Bestinver
Indexa Mas Rent. Acciones	19,09	7,24	17,35	24,20	58,10	Caser
Ibercaja Global Brands	19,24	6,84	13,19	4,29	26,39	Ibercaja
Mediolanum Renta Variable	2.296,20	6,33	18,42	24,06	38,82	Mediolanum Pensiones
Trea Crecimiento. P.P	18,34	6,11	8,63	-19,76	6,36	Trea Asset Managem.
MPP Audaz Global	17,44	5,98	15,40	14,40	45,31	Axa Pensiones
Zurich Star	14,94	5,81	16,94	11,43	30,81	Deutsche Zurich P
PPI Deuts. Bank RV Global	9,73	5,78	16,87	23,44	50,36	Deutsche Zurich P
BBVA Plan Gbl Des Sos ISR	16,64	5,77	13,88	16,64	34,86	BBVA Pensiones
Abante Bolsa	23,81	5,76	14,40	19,64	47,91	Abante Pensiones
Finanbest Efici.Bolsa Gl	15,17	5,58	15,56	13,93	38,25	Prev. Sanitaria N.
Nat-Nederlanden Cr.Global	67,98	5,37	14,57	9,07	34,41	Nationale Nederlan.
Finizens Atrevido (5)	15,20	5,14	13,14	13,15	37,80	Caser
PSN Autorresponsabilidad	14,28	4,95	9,35	11,23	37,77	Prev. Sanitaria N.
Cajamar Renta Variable	18,29	4,71	13,74	24,71	20,98	Cajamar Vida
Horos Internacional PP	150,35	4,66	11,97	41,29	64,76	Caser
Santalucía VP Mundiglobal	13,15	4,41	14,01	10,73	–	Santa Lucía
MVP Horizonte-Alto Rdmto	23,04	3,79	12,43	24,74	46,42	Medvida Partners
Uniplan RV Global	1,64	3,77	12,37	8,06	37,47	Unicorp Vida
BK Premium Agresivo	10,92	3,44	11,75	13,82	29,74	Bankinter
Crianza de Valor	15,27	2,32	8,28	13,19	–	Caser
March Acciones P.P.	15,97	2,06	5,64	20,25	42,35	March G.
Azvalor Global Value	197,16	-0,39	6,07	100,53	85,03	Dunas Capital
CABK Selección	23,48	–	8,49	14,12	27,51	VidaCaixa
CABK RV International	11,82	–	30,86	36,91	88,71	VidaCaixa
Renta 4 Global Acciones	27,29	–	7,50	8,24	44,76	Renta 4
CABK Tendencias	28,41	–	13,72	2,15	45,37	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**6,81**	**14,81**	**19,14**	**41,33**	
Rentab. Media Ponderada		**6,61**	**18,65**	**21,65**	**54,33**	

RENTA VARIABLE USA

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Ibercaja Bolsa USA	51,76	9,29	22,84	36,63	80,96	Ibercaja
Acueducto RV Norteamérica	44,59	8,69	22,11	29,99	78,10	Caser
Mapfre América P.P	21,23	6,32	17,59	24,74	59,80	Grupo Mapfre
Dunas Sel. USA ESG Cub. I	126,87	5,82	12,61	29,49	27,83	Dunas Capital
BK Variable América	20,85	4,60	18,05	13,25	56,19	Bankinter
Santalucía VP RV Usa Élit	12,48	4,17	18,13	10,24	–	Santa Lucía
Dunas Sel. USA ESG Cub. R	122,77	–	12,56	27,91	24,76	Dunas Capital
Rentabilidad Media		**6,48**	**17,70**	**24,61**	**54,61**	
Rentab. Media Ponderada		**5,64**	**18,49**	**19,24**	**60,09**	

RENTA VARIABLE ZONA EURO

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
European Quality P.	16,05	8,84	18,22	30,48	37,72	Abante Pensiones
Santalucía VP RV Eur Él.	13,90	8,40	13,71	24,44	–	Santa Lucía
Generali Renta Variable	13,72	7,91	12,56	24,85	32,13	Generali
RGA-R.V. Europea	13,15	6,47	13,12	26,06	48,52	Rural
Abanca Renta Variable	11,58	6,24	9,93	20,96	41,71	Abanca Vida y Pensio.
Pelayo Vida Plan Activo	20,92	6,05	9,18	20,38	23,68	Santa Lucía
Santalucía VP RV Europa	2,67	6,05	9,18	20,35	23,64	Santa Lucía
Uniplan RV Europa	9,75	5,94	7,82	15,80	20,17	Unicorp Vida
Fonditel Red Activa	28,49	5,79	12,30	16,41	34,94	Fonditel
RGA Valor	7,06	5,15	17,45	26,91	25,07	Rural
Renta 4 Acciones	69,15	4,31	6,05	8,61	28,74	Renta 4
BS Renta Variable Plus 1	11,66	3,94	7,65	11,68	33,38	B. Sabadell
BS Renta Variable Plus 2	10,83	3,87	7,38	10,87	31,91	B. Sabadell
BS Renta Variable	9,98	3,82	7,22	10,38	31,00	B. Sabadell
CABK RV Euro	8,91	–	17,93	28,75	51,91	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**5,91**	**11,31**	**19,80**	**33,18**	
Rentab. Media Ponderada		**5,25**	**12,84**	**21,24**	**41,53**	

RV MERCADOS EMERGENTES

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
BK Variable Asia	9,48	2,56	8,40	-2,74	18,78	Bankinter
CABK RV Emergentes	22,12	–	5,09	-12,19	6,76	VidaCaixa
Rentabilidad Media		**2,56**	**6,75**	**-7,47**	**12,77**	
Rentab. Media Ponderada		**2,56**	**6,72**	**-7,53**	**12,69**	

SOLIDARIO

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
BS Ético Solidario	11,67	-0,01	2,06	-2,39	-0,45	B. Sabadell
Rentabilidad Media		**-0,01**	**2,06**	**-2,39**	**-0,45**	
Rentab. Media Ponderada		**-0,01**	**2,06**	**-2,39**	**-0,45**	

TECNOLOGÍA & TELECOMUNICACIONES

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
BBVA Telecomunicaciones	25,12	8,02	28,58	34,23	120,54	BBVA Pensiones
Rentabilidad Media		**8,02**	**28,58**	**34,23**	**120,54**	
Rentab. Media Ponderada		**8,02**	**28,58**	**34,23**	**120,54**	

FUENTE: Datos enviados voluntariamente por las entidades

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

			8		9	7		
		8			6	2	3	
		7	4					
4	9	2					8	5
6			3		4			2
		3		2		6	4	1
	6				8			7
	2	9	6			5		
			5	9	3	8		6

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

NIVEL FÁCIL

5	2	7	6	4	1	8	9	3
6	9	4	7	3	8	5	1	2
8	3	1	9	2	5	6	7	4
2	7	6	3	5	4	1	8	9
4	8	3	1	9	6	2	5	7
1	5	9	2	8	7	3	4	6
7	6	2	8	1	9	4	3	5
9	1	5	4	6	3	7	2	8
3	4	8	5	7	2	9	6	1

NIVEL DIFÍCIL

8	9	7	3	4	1	6	2	5
3	4	1	2	6	5	9	8	7
5	6	2	8	9	7	1	3	4
7	1	9	5	8	3	2	4	6
4	5	6	1	2	9	3	7	8
2	8	3	6	7	4	5	1	9
9	2	4	7	1	6	8	5	3
1	7	5	9	3	8	4	6	2
6	3	8	4	5	2	7	9	1

NIVEL DIFÍCIL

				3		8	2	
2	4			1				6
1			2					
7					5			3
						6		
			9					
		9	3			2		
	1			7	6	9		4
3	5						7	

DIRECTIVOS

Llegó el momento de quitarle el velo a la incompetencia

GESTIÓN Algunas empresas y gobiernos se escudan en ella porque les resulta beneficiosa.

Stephen Bush. Financial Times

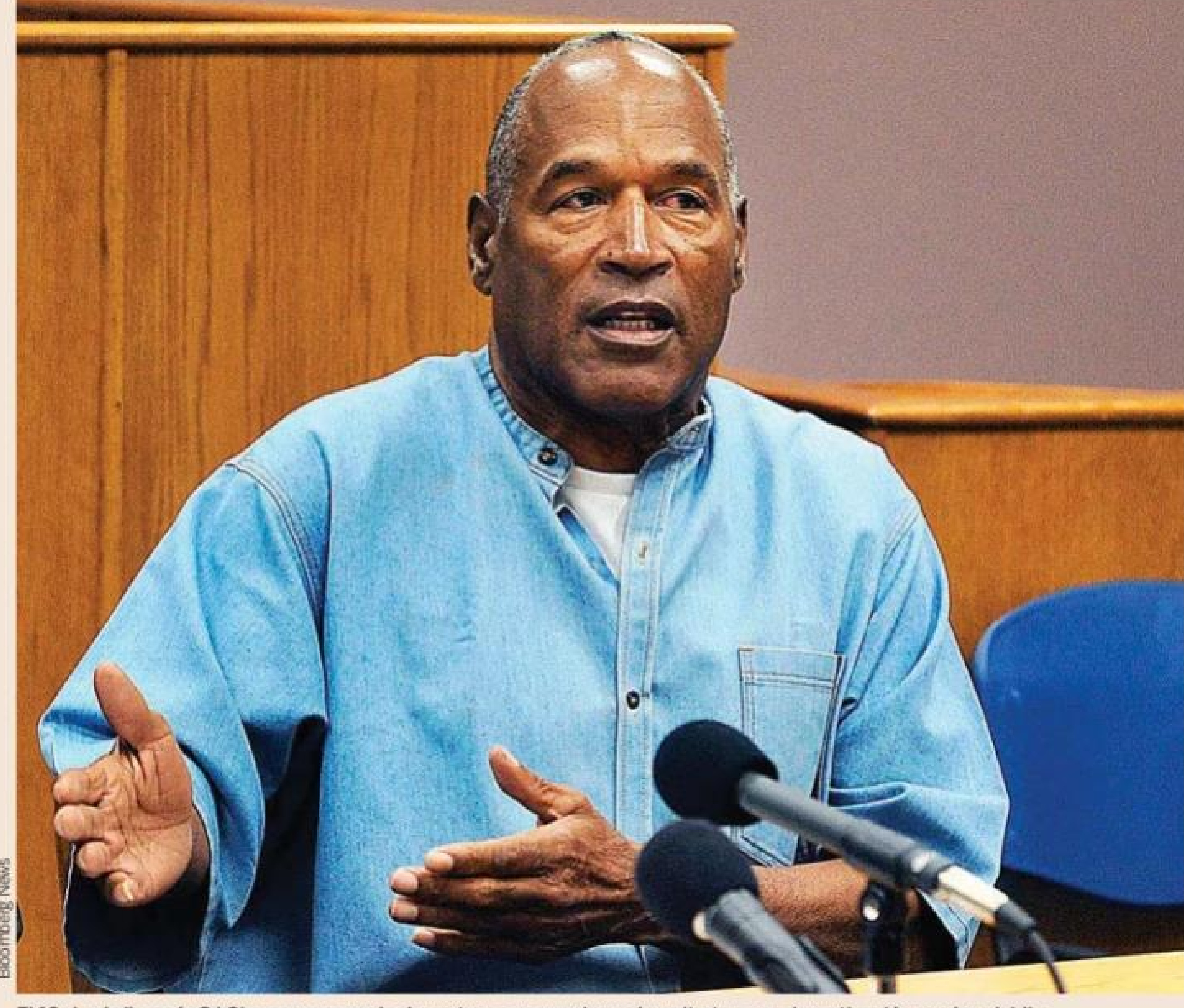
Para los que pensamos que OJ Simpson mató a su exmujer, su muerte la semana pasada nos recordó uno de los trabajos detectivescos más inútiles de la historia: una investigación por doble homicidio en el que el departamento de policía de Los Ángeles no consiguió encontrar un culpable. En resumen, la esencia de la incompetencia, que podemos encontrarla en casi todos los campos. Por ejemplo, Boeing, cuyos problemas son uno de los ejemplos de más alto nivel en el sector privado. Se trata de una compañía que no puede cubrir la premisa básica de un fabricante de aviones: que sus aeroplanos lleguen de A a B con todas sus piezas.

En general, nuestra comprensión de lo que impulsa la incompetencia no es mucha y está poco estudiada. Como demuestra un nuevo documento del *British Journal of Sociology* (*BJS*), no existe un estudio formal del problema en sociología. Ni siquiera hay una definición consensuada, aunque el informe sugiere una que me parece bastante buena: el rendimiento insatisfactorio en relación a los estándares.

Por supuesto, como ilustra el ejemplo de OJ Simpson, hay ciertas formas de incompetencia que están bien estudiadas. El racismo y el sexismo en las instituciones, por ejemplo, son materia de un gran número de estudios sustanciales en el *BJS*. Pero existen beneficios en la consideración y estudio del propio problema. El primero es que la parcialidad no es solo una forma de incompetencia: la incompetencia es en sí misma una forma de parcialidad.

Hace poco he tenido que pasar mucho tiempo rectificando un asunto de torpeza administrativa: una tarea que hubiera sido casi imposible si tuviera hijos o personas mayores a las que cuidar o un empleo que me hubiera imposibilitado lograr el equilibrio entre solucionar un problema y trabajar. En la práctica, lo que esto significa es que, con el tiempo, los resultados tienden a estar en contra de la gente que no puede dedicar el tiempo y los recursos que yo utilicé para rectificar los errores.

El segundo beneficio es que, debido a que la incompetencia se estudia ampliamente en un contexto de gestión, tenemos una idea mejor de cómo afrontarla cuando daña al que la perpetra. En el caso de Boeing, los clientes podrían darle la espalda, por lo que la compañía estaría obligada a mejorar por la presión de los accionistas y las fuerzas del mercado.



Bloomberg News

El 10 de abril moría OJ Simpson, acusado de matar a su exmujer y absuelto tras una investigación por homicidio en la que el departamento de policía de Los Ángeles dio muestras de incompetencia.

Cuando un gobierno fracasa se produce una presión democrática para el cambio. Cuando la incompetencia es una desventaja competitiva –y hace, por ejemplo, que una compañía sea menos rentable– ponemos en marcha una estrategia que la combata y la reduzca.

Pero no estamos tan seguros de cómo afrontar la incompetencia cuando beneficia a una institución o al Estado, pero tiene un efecto maligno sobre el bien común. Los planes de indemnización del gobierno británico para las víctimas del escándalo Windrush y las injusticias del Post Office son buenos ejemplos: ambos han sido criticados por ser muy aburridos y bizantinos para los afectados.

La definición más aceptada de incompetencia es la del rendimiento insatisfactorio en relación a los estándares

Solventar errores ajenos por falta de capacidades exige emplear, en varias ocasiones, mucho tiempo

Aplazamiento de pagos

La historia de los planes de indemnización de los gobiernos que usan la incompetencia como un escudo para retrasar los pagos o frustrar el escrutinio es larga. Es precisamente esta *arma* de la que Douglas Adams hace una sátira en *The Hitchhiker's Guide to the Galaxy*, cuando los planes para la destrucción de la casa del protagonista se encuentran en una habitación oscura "en la parte de abajo de un archivador cerrado con llave atascado en un inodoro en desuso con un cartel en la puerta que dice: *Cuidado con el Leopardo*".

Aunque el gobierno conservador sostiene que no hay ninguna incompetencia estratégica en sus planes de compensación, estoy dispuesto a apostar una gran suma de dinero a que cinco minutos después de dejar el gobierno habrá dos cosas ciertas: que los *tories* habrán calificado de incompetente la gestión de los planes de indemnización de los laboristas (algunos de los cuales habrá heredado el nuevo gobierno del mandato de Rishi Sunak). La segunda, que tendrán razón.

En casos como éste, la incompetencia es una ventaja competitiva: beneficia a los gobiernos para retrasar las indemnizaciones, que generalmente implican dar dinero a los votantes que ya están enfadados con ellos, cuando podrían gastarlo en otras cosas, que tiene el beneficio secundario de atraer a los votantes que están más dispuestos a confiar en ellos...

También beneficia a las empresas, ya que dificulta la cancelación de deudas directas o arregla las consecuencias de un mal servicio de reparto o tienen en marcha otras formas de incompetencia que actúan como un mecanismo de puerta de atrás para el control de costes.

Es este tipo de incompetencia la que necesita un mayor escrutinio. Necesitamos entender mejor cómo reducir y evitar su conversión en un *arma*, sobre todo porque a los que más les afecta no tienen el tiempo o los recursos para indagar en el asunto por ellos mismos.

PISTAS



La magia de El Namib y la Costa de los Esqueletos

Sobrevolar el desierto del Namib y la Costa de los Esqueletos es una de las experiencias más mágicas que se pueden vivir en Namibia y es una de las que propone Ratpanat Luxury & Adventure para descubrir África. El Namib es el desierto más antiguo del mundo y sus dunas rojas mueren en una de las zonas más hostiles del Atlántico, la fantasmagórica Costa de los Esqueletos, llamada así por la cantidad de barcos que se han hundido en ella en la historia.

Nueva añada de los vinos de Finca Serena

Más de 10 hectáreas de viña a menos de 100 metros sobre el nivel del mar y con 300 días de sol al año son la carta de presentación de los vinos de Finca Serena, el hotel de lujo mallorquín. Ahora llega una nueva añada de su rosado y blanco a base de variedades autóctonas como premsal blanc, callet, giró ros y monastrell. Vinos frescos y afrutados y con una sutil acidez final que alarga el sabor en boca. Precio: 29 euros.

El sueño cumplido de La Fornarina

Mari Pau Domínguez presenta *La magia de la libélula. La increíble historia de La Fornarina* (La Esfera de los libros), que narra la vida de Consuelo Vello, que de niña, en el Madrid más pobre de finales del siglo XIX, quería ser cupletista. Lo que no soñó es que se convertiría en la artista más aclamada de su tiempo y que brillaría en los teatros de Europa como La Fornarina. Analfabeta en su juventud, pasó a hablar varios idiomas y a relacionarse con los intelectuales de París.

GASTRONOMÍA

El único estrella Michelin filipino del mundo

KASAMA Tim Flores y Genie Kwon lideran un local en Chicago que por las mañanas es pastelería y luego restaurante.

Marta Fernández Guadaño. Madrid

Un cruasán que podría formar parte de una pastelería de alta gama, relleno de queso Délice de Bourgogne y acompañado de trufa y miel es el postre de un menú degustación que cuenta con el aval de unos chefs premiados por la Guía Michelin. La pregunta es si este plato es más propio de un negocio de *fine dining* o de un obrador de alto nivel. La respuesta es que corresponde a ambos, puesto que Kasama asume el doble concepto de restaurante gastronómico y *bakery*. Abierto en Chicago en junio de 2020, es el proyecto de Tim Flores y Genie Kwon y, además, es el primer restaurante de cocina filipina que consigue ganar una estrella Michelin en el mundo.

Flores se hace cargo de la cocina salada y Kwon de la parte de pastelería y bollería, aunque ambos comparten tiempo y un curioso modelo de negocio. Por las mañanas, Kasama abre como panadería con oferta de repostería que se puede comprar para llevar, mientras ofrece carta de desayunos y *brunch*. Por la noche, el espacio cambia de concepto para convertirse en un comedor de alta cocina, que funciona con un menú degustación. La doble fórmula es consecuencia directa de las especialidades de estos cocineros, pero también de que Kasama naciera en plena pandemia.

¿Cómo se construyó el único estrella Michelin de cocina filipina del mundo? Flores y Kwon se conocieron cuando trabajaban en las cocinas de GT Fish & Oyster, en Chicago; después, pasaron por varios restaurantes, como Senza y Eleven Madison Park, respectivamente. Además, ambos formaron parte del equipo que lanzó Oriole en la ciudad del lago Michigan y que consiguió dos estrellas Michelin en su primer año. Así que, tras este bagaje, decidieron alumbrar su propio proyecto.



Los chefs Tim Flores y Genie Kwon, dueños de Kasama, en Chicago.



El paso del equipo del restaurante Kasama por Madrid hace unos días, en la cocina de Semilla Food Studio.



Truffle croissant relleno de queso.



Kare, panceta de cordero, maní y bagoong XO (pescado fermentado).



Barra de Kasama, en Chicago.



Kinilaw, kampachi (pescado) con coco y caviar.

Su doble formato

"Panadería y restaurante filipino moderno", se presenta Kasama, ubicado en el barrio de East Ucrania Village, en Chicago. Con barra y mesas, se trata de "un establecimiento abierto todo el día, en el que Kwon podría desarrollar su destreza pastelera por las mañanas y Flores pondría en el mapa la comida filipina de su infancia", se presentó hace unos días el proyecto de Chicago en Madrid, cuando Flores y Kwon participaron en *In Residence*, un formato *pop up* que permitió instalar el restaurante filipino en Madrid durante cinco días, en el espacio Semilla Food Studio –organizado por Mateo & Co.–, donde despacharon un menú por 250 euros en una mesa compartida para 16 comensales, con vinos de Rioja como maridaje. Kasama –significa *juntos* en tagalo– es "un reflejo de los antecedentes culinarios de Genie y Tim", como panadería y restaurante filipino que provoca colas por las mañanas delante de su puerta a la espera de conseguir sitio para tomar su *brunch* o comprar su bollería.

De día, funciona sin reserva. "El *brunch* se sirve en el mostrador por orden de llegada", aclaran. Rige con una carta *casual* disponible hasta que la cocina cierra a las dos del mediodía, con opciones como el Desayuno filipino, con huevo frito y arroz con ajo con salchicha o tocino para elegir como proteína animal, el Kasama Combo Sandwich o Lumpia Shanghai –rollitos de cerdo frito–. Además, la oferta mañanera contempla una receta tan filipina como el adobo, que es un guiso muy popular en las islas del país asiático que se prepara casi siempre con alguna carne. Esta carta de Kasama incluye adobos de pollo, champiñones o, solo en domingo y como plato especial, de *pork belly* –panceta de cerdo–.

En esa franja horaria diurna, además, la pareja filipina despacha un amplio surtido de bollería y pastelería, con variedad de cruasanes, Cinnamon bun, Fresh fruit tart o Coconut ensaymada. Parte de estos dulces, así como elaboraciones saladas –como el Longanisa, *egg and cheese* sandwich–, se pueden pedir vía online para recoger en el local para llevar, así como encargar sus tartas.

Frente a este apetecible concepto de *bakery*, avanza el día y llega la fórmula *fine dining*. Por la noche, Kasama cambia y, transformado en espacio de alta cocina, despacha de jueves a domingo por la noche un menú de degustación de 13 platos de alta cocina de inspiración filipina, con un precio de 275 dólares (257 euros). Se puede añadir maridaje de bebidas por 95 y 175 dólares (89 y 164 euros). En este momento sí funciona con reserva previa con plazas que están disponibles en su web con 45 días de antelación.

Surgen platos –algunos pudieron probarse en su paso por Madrid–, como el Kinilaw, con un pescado llamado kampachi, coco y caviar; el Nilaga, repollo, tuétano y arroz de grano corto; un Adobo de maitake (seta), vieira en conserva y mejillón; Kare, panceta de cordero, maní y bagoong XO (pescado fermentado); o, de postre, el Truffle croissant.

Hasta en la serie 'The Bear'

El peculiar modelo de negocio de Kasama ha sido reconocido con varios reconocimientos: a la distinción Michelin, histórica en la cocina filipina, se añade la calificación de cuatro estrellas del *Chicago Tribune*, la inclusión de sus dueños dentro de los *Mejores Nuevos Chefs* de la revista *Food & Wine* en 2022 y el premio de la *James Beard Foundation*, destacada organización de Estados Unidos, como Mejor Chef en 2023 para Flores.

Una curiosidad más: el restaurante aparece en la serie *The Bear*.

CULTURA

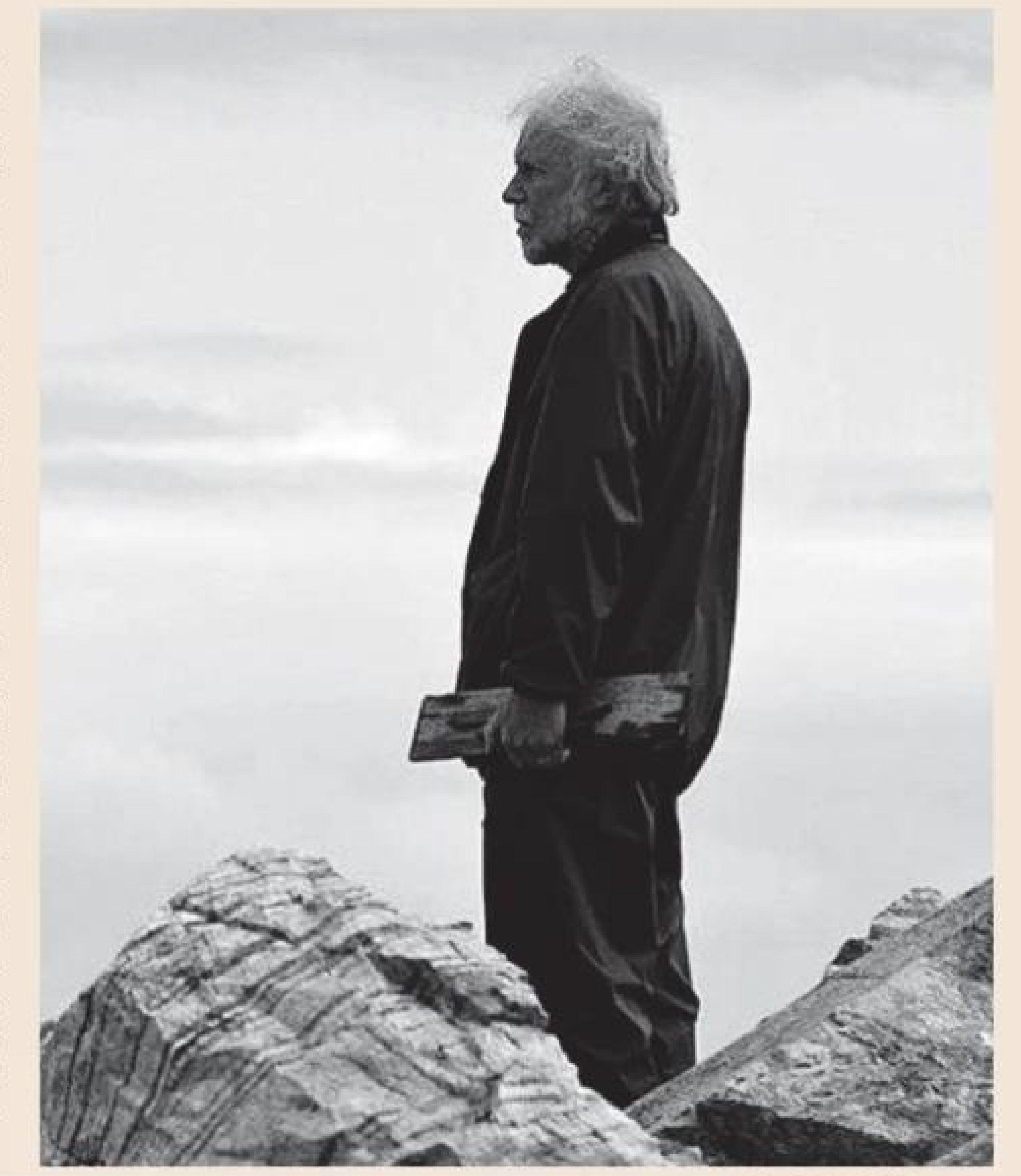
El artista británico que nunca pisó un estudio

EXPOSICIÓN Roger Ackling usaba el sol y la madera para sus obras.

N. S. Madrid

Cada artista tiene su método y el de Roger Ackling será siempre recordado. La Galería Elvira González inaugura el miércoles 22 de mayo *Luz del sol sobre madera*, la cuarta exposición individual en la galería del artista Roger Ackling (Isleworth, Reino Unido, 1947-Voewood, Norfolk, Reino Unido, 2014). Ackling pertenece a la generación de artistas británicos que comenzaron a trabajar en contacto directo con la naturaleza y no en el estudio, dejando a un lado los materiales y técnicas tradicionales e incorporando el potencial de las ideas. Influenciado por el descubrimiento de las posibilidades del arte povera y conceptual, su obra, aunque cercana a la corriente del *land art* e incluso al minimalismo, se caracteriza por un estilo muy personal e intimista, consiguiendo una obra de una extraordinaria belleza y fragilidad que, con su silenciosa y delicada presencia, tiene la capacidad de transformar el espacio que la rodea.

A lo largo de más de cuarenta años de carrera, Roger Ackling creó sus obras siguiendo un mismo proceso: con el sol a sus espaldas y con una pequeña lupa de mano, a través de la que inciden los rayos del sol, el artista dibuja con la energía solar la superficie de madera. Madera que habitualmente es de deshecho y que recogía en sus paseos cotidianos. En esta especie de ritual está la esencia de su obra.





La Galería Elvira González de Madrid inaugura el miércoles 22 de mayo 'Luz del sol sobre madera', la cuarta exposición individual en la galería del artista Roger Ackling, fallecido en 2014. La muestra incluye más de ochenta piezas.

En evolución

La exposición reúne más de ochenta piezas que son el resultado del desarrollo de esta técnica cuidadosamente controlada. Las obras de la exposición, quemadas por el sol, íntimas y modestas, están realizadas entre 1990 y 2012 y evidencian la paulatina evolución de su práctica.

A partir del año 2000, Ackling incluye algunas variantes en sus composiciones, añadiendo elementos cotidianos como chinchetas, clips o gomas, así como introduciendo mínimas manchas de color, elemento hasta el momento ausente en su obra, y con lo que obtiene un resultado más dinámico. La trayectoria del inglés destaca tanto por su singular práctica como por su larga e influyente carrera docente en el Wimbledon School of Art en los años 70 y a partir de los ochenta y hasta el año de su retiro, en 2012, en el Chelsea College of Art and Design de Londres. Las obras de Ackling han sido expuestas en Europa, EEUU, Australia y Japón, y han formado parte de exposiciones colectivas como las de Tate Britain y Tate Modern, la Serpentine Gallery, Kettle Yard, el Stedelijk Museum y el Metropolitan Museum of Art de Tokio. También está presente en numerosas colecciones públicas, como las del British Museum, la Tate Collection, el Victoria and Albert Museum y el Stedelijk Museum.

Sus obras han sido expuestas en la Tate Britain o el Metropolitan Museum of Art de Tokio

Siempre siguió el mismo proceso: dibujaba con la incidencia de los rayos del sol la superficie de madera

Ackling será siempre recordado como una persona socialmente comprometida y muy interconectada con distintas generaciones, dedicada constantemente a la creación, la exposición y la docencia en igual medida, y en la que cada actividad influía en la otra. Definitivamente el impacto y el legado de su práctica continúan vigentes.

SOCIEDAD Y EMPRESA



Isidro Fainé ha presidido la primera reunión del Consejo Social y Filantrópico del Instituto Mundial de Cajas de Ahorros y Bancos Minoristas en Bangkok.

El Consejo Social y Filantrópico celebra su reunión en Bangkok

Expansión. Madrid

El Consejo Social y Filantrópico del Instituto Mundial de Cajas de Ahorros y Bancos Minoristas (WSBI) ha celebrado su primera reunión en Bangkok (Tailandia), bajo la presidencia de Isidro Fainé, presidente de Fundación La Caixa y la Asociación de las Cajas, sus Bancos y sus Fundaciones (CECA). El Consejo Social y Filantrópico, creado en diciembre, en Marrakech, coincidiendo con las reuniones anuales del Fondo Monetario Internacional, ha abordado asuntos como la contribución a los ODS de las entidades adheridas al WSBI (la mayor asociación de banca minorista del mundo, que poseen 16 billones de dólares en activos). También se han compartido historias de éxito de algunas de las fundaciones miembro, y ha servido para plantear nuevos proyectos de colaboración entre las entidades asociadas, como la creación de empleo y microempresas en países en desarrollo.

En el marco de la reunión de hoy, los miembros del Consejo han emitido la Declaración de Bangkok, un manifiesto que recoge el compromiso de las empresas adheridas con la construcción de sociedades más inclusivas y sostenibles que recoge el compromiso de las entidades adheridas en seis ámbitos de actuación: población joven, reducción de la pobreza, apoyo a la educación, empoderamiento de la mujer, personas mayores y sostenibilidad del planeta.

Con la Declaración de Bangkok, las entidades abogan por una sociedad inclusiva y sostenible

La reunión del Consejo abordó asuntos como la contribución a los ODS de las entidades del WSBI

Compromiso

"La creación del Consejo Social y Filantrópico subraya nuestro compromiso continuo para lograr un cambio positivo en el mundo que nos rodea. En el centro de nuestro compromiso se encuentra una inversión sustancial en programas destinados a fomentar el cambio social y abordar las necesidades sociales apremiantes", ha señalado su presidente Isidro Fainé, que también preside el WSBI. Fainé recordó que el WSBI destina 2.800 millones de dólares cada año a iniciativas sociales en todo el mundo. "Estos no son sólo números, representan acciones tangibles que refuerzan las comunidades, empoderan a las personas e impulsan un progreso significativo en todo el mundo", ha remarcado.

Intercambio

El Consejo Social y Filantrópico, cuyo presidente honorario es Helmut Schleweis, presidente de las Sparkassen, la Asociación de Cajas de Ahorros Alemanas, tiene el objetivo de posibilitar el intercambio de experiencias y buenas prácticas entre los miembros respecto a sus programas de obra social. Al mismo tiempo, asesora y ofrece orientación sobre las tendencias actuales globales de la filantropía, identificando grandes ámbitos sociales y económicos que requieren importantes desarrollos para mejorar la sostenibilidad y la estabilidad mundial.

Opinión

'Greenwashing': Punto de inflexión para la comunicación de la sostenibilidad

Marga de Rosselló e Ismael Aznar

El *greenwashing* o ecoblanqueo ha saltado a las portadas de la prensa económica vinculado a un escrutinio creciente por parte de autoridades y sociedad civil, o incluso entre competidores. En un contexto de crisis ecológica, en el que se demanda de las empresas mayor compromiso, no debe sorprender que estas traten de poner en valor sus esfuerzos en materia de sostenibilidad. Resulta legítimo, responde a una lógica económica, pero es también, o debería serlo, positivo desde un punto de vista ambiental: si realmente un producto o servicio tiene un comportamiento ambiental favorable, es bueno que se conozca y que el consumidor pueda tomar decisiones responsables debidamente informado. No obstante, en ese empeño por atraer la atención del consumidor y diferenciarse de sus competidores en materia de sostenibilidad es fácil deslizarse, consciente o inconscientemente, por la pendiente que lleva hacia el eco blanqueo.

El *greenwashing* supone siempre una afirmación si no falsa, al menos engañosa, acerca de las cualidades ambientales de un producto, un servicio o una empresa, lo cual merece un reproche no solo social, sino también jurídico, en la medida en que puede suponer prácticas constitutivas de competencia desleal, vulnerar derechos de los consumidores y constituir una amenaza para el medio ambiente, orientando de manera engañosa las decisiones de los consumidores hacia productos con impactos desfavorables (o neutros) para el medio ambiente en detrimento de aquellos que presentan un comportamiento positivo. Por este motivo, el regulador europeo ha tomado cartas en el asunto con dos iniciativas normativas que suponen un punto de inflexión en la materia.

El pasado mes de marzo el BOE publicaba la Directiva (UE) 2024/825. Esta norma europea, conocida como la Directiva de empoderamiento de los consumidores para la transición ecológica, aclara que se considerará como práctica comercial engañosa la que, versando sobre las características ambientales de un producto, contenga información falsa; o la que, por cómo se presenta, induzca a error al consumidor. La directiva define también qué se entiende por afirmaciones ambientales, y lo hace en términos muy amplios, abarcando mensajes o representaciones en cualquier formato (representaciones textuales, pictóricas, gráficas, distintivos, nombres comerciales o de productos...) que se producen en el contexto de una comunicación comercial, y que indiquen o impliquen que un producto, categoría de productos, marca o comerciante tiene un impacto positivo o nulo en el medio ambiente, o que son menos perjudiciales para el medio ambiente que otros o que han mejorado su impacto a lo largo del tiempo.

La directiva, además, prohíbe directamente determinadas afirmaciones medioambientales por considerarlas engañosas. Así, entre otras, se proscriben las afirmaciones medioambientales genéricas cuando no sea posible demostrar un comportamiento ambiental excelente; o pretender diferenciarse presentando como característica distintiva de un producto una exigencia impuesta por la normativa ambiental; o afirmar que un producto es neutro en carbono basándose en compensaciones de emisiones.

Alegaciones ecológicas

Esta norma se verá pronto complementada por la Directiva sobre alegaciones ecológicas (*green claims*), aún en tramitación en el Parlamento Europeo y el Consejo. Esta pieza legislativa vendrá a exigir que las declaraciones ambientales estén debidamente fundamentadas, de modo que las afirmaciones sobre las bondades de un producto en materia de sostenibilidad se vean debidamente respaldadas por análisis rigurosos que permitan acreditar su veracidad. Y no bastará con llevar a cabo estudios que justifiquen las afirmaciones ambientales, sino que se exigirá que sean respaldados por un verificador independiente debidamente acreditado para ello.

Aunque estas Directivas establecen plazos de transposición que nos llevarían a 2026, el Ministerio de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030 ha lanzado ya la consulta pública previa para la elaboración de un anteproyecto de ley de consumo sostenible que estará llamado a incorporar estas nuevas exigencias.

Pero es que, además, no puede perderse de vista que la legislación vigente ya ofrece una base para perseguir el *greenwashing*. En este sentido, no puede desconocerse que el paquete normativo europeo no hace sino concretar aspectos que quizá no estaban regulados con suficiente precisión. Y sumemos a ello un escrutinio cada vez mayor de consumidores, ONG y, como vemos, competidores. Por todo ello, parece más que aconsejable que las empresas empiecen a adaptar desde ya mismo sus estrategias de comunicación.

Y es que comunicar la sostenibilidad sigue, o debe seguir, siendo razonable y ventajoso, siempre que responda a una realidad y se haga bien. No solo será positivo para el posicionamiento de las empresas que están haciendo las cosas correctamente, sino que será también un mecanismo clave para que todos podamos contribuir, como consumidores informados, a hacer frente a la crisis ambiental.

Marga de Rosselló, socia de Sostenibilidad y Cambio Climático en PwC Ismael Aznar; Ismael Aznar, socio responsable de Medio Ambiente y Clima en PwC Tax & Legal

Las empresas deben replantearse su forma de gestionar el ciberriesgo



Gillian Tett

Hace unas semanas, una amiga estaba a punto de someterse en Boston a una operación cerebral que le salvaría la vida cuando, de repente, fue cancelada. ¿El motivo? Una unidad de UnitedHealth, el gigantesco conglomerado estadounidense, sufrió un ataque de *ransomware* que impidió los pagos al seguro. Afortunadamente, la operación se llevó a cabo. Mientras tanto, la entidad en cuestión, Change Healthcare, está restableciendo sus sistemas, tras supuestamente pagar un rescate de 22 millones de dólares (20,6 millones de euros) al grupo de *hackers* BlackCat. Pero los inversores deberían prestar mucha atención. El martes, UnitedHealth informó de que el ataque le había causado un perjuicio de 872 millones de dólares en el primer trimestre, y advirtió de que podría duplicarse hasta los 1.600 millones de dólares (entre otras cosas porque la banda seguiría causando quebraderos de cabeza constantes a la empresa).

Los ciberexpertos afirman que esto no es más que la punta de un *iceberg* de riesgos. Eso podría crear más *shocks* públicos. Sin embargo, también podría obligar a los inversores y a los directivos de las empresas a replantearse su relación con el gobierno en cuestiones cibernéticas, así como su concepto del deber fiduciario en un sistema de libre mercado.



"Estamos extraordinariamente preocupados [por los *hackeos*]: es una emergencia nacional", declaró la semana pasada Matt Hartman, alto cargo de la Agencia de Ciberseguridad y Seguridad de las Infraestructuras de EEUU, en una conferencia de la Universidad Vanderbilt. Señaló que "agentes de Estados nación" y "equipos de *ransomware*" estaban "bloqueando" infraestructuras sanitarias y de otro tipo.

Un cínico podría argumentar que estas advertencias no son nuevas. Al contrario, como señalaba la última revisión de la estabilidad financiera del FMI, "el número de ciberincidentes, especialmente de naturaleza maliciosa, ha aumentado considerablemente en las dos últimas décadas". Sin embargo, hay tres cuestiones que causan especial alarma. En primer lugar, los *hackeos* han aumentado desde la invasión rusa de Ucrania. En segundo lugar, las bandas criminales de *ransomware*, a menudo vinculadas a Rusia, atacan cada vez más a proveedores y filiales de empresas mal protegidas.

Nuevo tipo de ataques

En tercer lugar, según las autoridades estadounidenses, el Gobierno chino en particular está intensificando los ataques y, lo que es más importante, cambiando su naturaleza. Antes se centraban en el espionaje y/o el robo de propiedad intelectual, pero ahora proliferan las estrategias de preposicionamiento con las llamadas técnicas *live off the land*. En pocas palabras: los *hackers* se instalan en secreto en el interior de las infraestructuras y pasan desapercibidos, de modo que puedan causar trastornos masivos en el futuro si lo desean, o cuando lo deseen.

Este preposicionamiento es difícil de ver. Sin embargo, las autoridades estadounidenses revelaron recientemente un incidente de este tipo en torno al denominado Volt Typhoon, un ataque informático chino. Los expertos en seguridad temen que esta amenaza sea ahora mucho mayor que el problema más visible del *ransomware*. "La República Popular China representa la amenaza más crítica [entre los riesgos cibernéticos]", afirmó en el evento de Vanderbilt el General Timothy Haugh, jefe del cibercomando estadounidense. O como se hizo eco David Frederick, de la Agencia de Seguridad Nacional: "No se puede exagerar la masa crítica de preposicionamiento y las capacidades de ataque". En respuesta, la NSA, la CIA y el Departamento de Defensa se afanan ahora por establecer una mejor colaboración con el mundo empresarial en torno a las ciberdefensas. "La asociación es la única forma de hacerlo", afirma Sheetal Patel, alto funcionario de la CIA.

Sin embargo, esto está creando cuatro grandes puntos conflictivos sin resolver. Primero: el sector de los seguros sigue pagando elevados rescates a los piratas informáticos, en nombre de las empresas, a pesar de que los gobiernos de países como EEUU y Reino Unido les han instado a dejar de hacerlo, argumentando que esto fomenta más ataques. En segundo lugar, aunque los responsables de seguridad nacional quieren controles más estrictos sobre la forma en que las empresas eligen a sus vendedores y proveedores, este tipo de interferencia estatal tiende a ser un anatema para la alta dirección, que, después de todo, ha sido entrenada para esperar libertad a la hora de aumentar los beneficios.

En tercer lugar, la alta dirección también tiende a odiar otra idea planteada en el Congreso la semana pasada: controles más estrictos de las fusiones y adquisiciones de empresas para reducir los ciberriesgos. Más concretamente, existe una preocupación bipartidista por el hecho de que un factor detrás del caso de UnitedHealth sea la excesiva consolidación de la industria. Por último, los accionistas y sus asesores de voto han tardado en imponer a las empresas la debida rendición de cuentas en cuestiones cibernéticas, a pesar de que los funcionarios del gobierno estadounidense presionan para ello. Eso podría reflejar su falta de experiencia, pero sospecho que el verdadero problema es cultural.

El mantra capitalista del libre mercado que proliferó a finales del siglo XX no acepta fácilmente la interferencia del Estado; se centra en los beneficios individuales, no en los objetivos públicos. O, como señala mordazmente el informe del FMI: "Los incentivos privados para abordar los ciberriesgos pueden diferir del nivel socialmente óptimo de ciberseguridad, haciendo necesaria la intervención pública".

Esto podría cambiar a medida que la situación se intensifique. La semana pasada, el FMI advertía de que los ciberataques podrían crear graves riesgos para la estabilidad financiera, señalando que "la probabilidad de que una empresa experimente una pérdida extrema de 2.500 millones de dólares como resultado de un ciberincidente" había aumentado ahora a "aproximadamente una vez cada 10 años". Vaya.

Patel, de la CIA, afirma que cada vez son más las empresas que se dan cuenta de los peligros. "Desde el conflicto entre Rusia y Ucrania, el sector privado ha sido mucho más previsor", señala. Sin embargo, el sombrío consenso entre los responsables de seguridad estadounidenses es que, a menos que se produzca un ataque mucho mayor y más doloroso, o hasta que lo haga, es poco probable que se produzca el nivel de colaboración empresarial necesario. Esto es alarmante para los políticos y la población. También debería asustar a los inversores.

El carácter del próximo ejecutivo vasco será más intensamente soberanista de lo que fue cualquiera anterior desde la Transición.

El soberanismo al poder



ENSAYOS LIBERALES

Tom Burns Marañón

El Partido Nacionalista Vasco ha gobernado el País Vasco durante cuarenta y cuatro años, desde 1980, con la sola excepción de tres, 2009-2012, cuando el lendakari fue Patxi López, el actual portavoz del grupo parlamentario socialista en el Congreso de los Diputados. Un marxista ortodoxo dirá que el *establishment* aburguesado no soltaba las riendas del poder. Un *wokista* de nuestros días dirá que la "casta" tenía la sartén por el mango. Ya no. Los nacionalistas de siempre están desgastados y pierden gas. Los insurgentes ganan el voto de los jóvenes.

Con el resultado que obtuvo ayer en las decimoterceras elecciones celebradas en el País Vasco, EH Bildu puede legítimamente presumir de que las bridas y el astil están en trance de cambiar de manos. Un estudioso de la ciencia política dirá que el avance del nativismo rupturista y antisistema estaba anunciado. El populismo lo lleva todo por delante. O, al menos, eso pretende. Y si esto es así y ocurre lo que tiene que suceder, más vale saber dónde se está.

Tiempo habrá para saber quiénes apoyarán al próximo ejecutivo vasco, quiénes lo integrarán y quien lo presidirá. Lo normal es que el Partido Socialista se ofrezca inmediatamente a ser el socio *junior* en un gobierno de coalición liderado por el Partido Nacionalista Vasco. Pero esto puede que no le convenga al partido de toda la vida cuando el amenazador rival en la política identitaria le pisa los talones. Por añadidura, el sanchismo empieza a lucir un tufillo tóxico.

Sin embargo, dos cosas, al menos, están perfectamente claras. Una es que el carácter del nuevo ejecutivo que marcará su agenda será más intensamente soberanista que lo que fue cualquier anterior desde que en la Transición política el Estatuto de Guernica instauró el autogobierno en el País Vasco. La gobernanza a piñón fijo nacionalista en una sociedad plural tiene sus consecuencias y no son gratas para un partido, como lo es el socialista, que es nacional en este diverso país. Por eso la segunda cuestión que merece ser tratada se centra en el proceso que ha desembocado en este resultado.

Las elecciones de ayer no son una nota a pie de página. No lo son porque significan un alto en el camino que, a pesar de algún que otro bache y curva peligrosa, se dirigía con suficiente autoestima y bastante confianza hacia la plenitud de una pacífica y próspera coexistencia. La pregunta que está en el aire es si hasta aquí se ha llegado con la Constitución de "Todos" de 1978. Puede que el camino no dé para más y por lo pronto hay señales que indican precipicios cercanos.

Es muy posible que futuros historiadores de España escribirán que el 21 de abril de 2024 España se enfrentó a una crisis existencial como nación. Y puesto que su oficio consiste en investigar por qué se llegó a una determinada y malhadada coyuntura y no a otra que aseguraba el bienestar colectivo, los cronistas se fijarán en el auge de un radical nacionalismo identitario que ha sido disparatadamente normalizado por el codicioso sanchismo.

Las pistas que explican las deficiencias del proceso están, a estas alturas, en la sapiencia de muchos. No es de extrañar que EH Bildu le vaya tomando el relevo al Partido Nacionalista Vasco. Durante mucho tiempo –cuarenta años en política es una eternidad– el partido que creó el xenófobo integrista Sabino Arana fue hegemónico y repartió a su parroquia clientelar la bonanza que permite el poder total.



El coordinador general de EH Bildu, Arnaldo Otegi, ayer.

La gobernanza a piñón fijo nacionalista en una sociedad plural tiene sus consecuencias

El blanqueamiento de Bildu por parte del sanchismo es de lo que más llama la atención

Era inevitable que estas prebendas las quisieran otros cuya pureza nacionalista, *abertzale*, euskaldún o como se quiera llamar, no admitía discusión. Tampoco se podía cuestionar su pedigrí progresista. Ni, y esto es pantanoso, sus antecedentes en un "ciclo político" vasco que "afortunadamente hemos dejados atrás".

Se pierde el tiempo, y además se sabe que se malgasta, exigiendo a EH Bildu que condene el terrorismo de ETA. Trece años después del último atentado y seis desde que se disolvió la mafia de matones, la izquierda radical nacionalista es dura. Y esto, en un entorno que todavía no se ha quitado del todo el miedo de encima, también se sabe.

El blanqueamiento de EH Bildu por parte del sanchismo es lo que más llama la atención en el proceso de normalización de un auge identitario que no saldrá gratis. Pasadas las elecciones vascas la siguiente embestida será en Cataluña.

Hubo un tiempo cuando ETA movía el árbol y el Partido Nacionalista Vasco recogía más competencias de autogobierno y un concierto económico aún más favorable, llámense suculentas nueces. Ahora el árbol lo mueve el sanchismo y el fruto (una pista de aterrizaje en Navarra con el Ayuntamiento de Pamplona entre otros manjares) lo colecta EH Bildu, su aliado parlamentario. Excluidos por el sanchismo del gobierno vasco, los filoetarras querrán más "regalos" (¿presos?) en Madrid.

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viaña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel **(Cataluña)** y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano
Nueva York Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella



EDITORA
Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES
Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

DIFUSIÓN CONTROLADA POR ojd Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

 Precio: 2€. Fin de Semana 3€

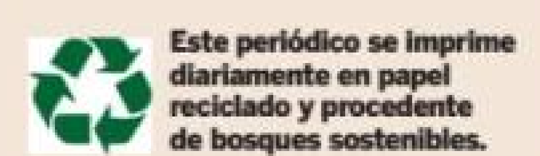
IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

Lunes, 22 de abril de 2024

www.expansion.com
Reino Unido 1,6 £ • Bélgica 2,65 euros • Portugal Continental 2 euros
Teléfono de atención al lector: 91 050 16 29

Expansión







NETWORK RAIL DESTINARÁ 3.270 MILLONES EN LOS PRÓXIMOS CINCO AÑOS A REFORZARSE PARA REDUCIR LOS EFECTOS DE LAS INUNDACIONES Y LOS VERANOS MÁS CÁLIDOS. EL IMPORTE SE HA MULTIPLICADO POR CINCO.

El 'Adif británico' se rasca el bolsillo por el cambio climático

Artur Zanón. Londres

Network Rail, el *Adif británico*, se pone las pilas para mitigar al máximo los efectos del cambio climático que ya sufre la red ferroviaria del país. Su nuevo plan quinquenal, que ha arrancado este abril, destinará 2.800 millones de libras (3.270 millones de euros) a actuaciones relacionadas con la meteorología.

"El cambio climático sucede ahora mismo. Afecta con inundaciones en invierno y con veranos más cálidos respecto a lo que registrábamos hasta ahora", afirma el director de seguridad e ingeniería de la compañía pública, Martin Frobisher.

En el último año, Reino Unido ha visto desfilar una media de una borrasca con nombre al mes. Y se las bautiza cuando se teme que tendrán cierto impacto. Por ejemplo, la pasada Navidad, fuertes lluvias que inundaron parcialmente la red se tradujeron en retrasos y cancelaciones, incluido el Eurostar, que enlaza Londres con Bruselas, Ámsterdam y París.

Esos 2.800 millones de libras podrían parecer pocos, dado que se diluirán en un plan inversor de 45.400 millones de libras (53.150 millones de euros) entre 2024 y 2029, básicamente para renovación de activos y digitalización de señales (19.300 millones de libras) y mantenimiento (12.600 millones).

Pero mientras la inversión global crece un 5% nominalmente (cae en términos reales), la partida relativa al cambio climático se multiplicará por seis respecto a lo gastado en los cinco años anteriores y será el triple de lo que se había explicado inicialmente.



Network Rail fichará a 400 ingenieros especializados en drenajes para su red de 32.000 kilómetros

Situaciones extremas

¿Cómo se puede luchar contra los efectos del cambio climático en una red ferroviaria? En el caso de Network Rail, con tareas de renovación y mantenimiento encaminadas principalmente a lidiar con las nuevas condiciones climáticas, así como con tecnología que permita gestionar la red en situaciones extremas.

La compañía fichará a 400 ingenieros especializados en drenajes para reforzar la prevención y el mantenimiento de los activos ante el aumento de lluvias. Cientos de operarios pasarán por una "academia del tiempo" con el objetivo de formarse para interpretar mejor los pronósticos meteorológicos y tomar decisiones (por ejemplo, cuándo los trenes deben circular a menor velocidad).

"El cambio climático sucede ahora mismo", apunta el gestor de la red ferroviaria británica

También se han identificado 20.000 puntos (trincheras o terraplenes, entre otros), así como 500 kilómetros de vías que se tendrán que renovar y otros 1.500 kilómetros que deberán seguir un mantenimiento específico.

El gestor ferroviario británico instalará sensores en puntos críticos para proporcionar alertas tempranas, que permitan reaccionar en caso de deslizamientos de tierras, además de cámaras de televisión en puntos donde el riesgo de inundación es mayor.

A todo ello se une la instalación de nueva tecnología que ayude a que los trenes circulen con seguridad en situaciones adversas y de programas que pronostican la velocidad del viento en zonas concretas, lo que permite adecuar al alza o a la baja la rapidez con la que circulan los trenes o predecir en tiempo real la precipitación que puede caer cada 500 metros.

Network Rail gestiona unos 32.000 kilómetros de vías, 30.000 puentes, túneles y viaductos y miles de señales de red ferroviaria en toda la isla de Gran Bretaña, junto con 20 de las principales estaciones del país, como St Pancras, Victoria y Waterloo.

El 66% de lo que invertirá hasta 2029 procederá de fondos públicos, un 30% de los cánones que pagan los operadores ferroviarios y un 4% del rendimiento de los propios activos.

MÁS LLUVIAS Y MÁS CALOR Los responsables de Network Rail aseguran que los efectos del cambio climático ya se notan sobre sus infraestructuras. El país se prepara para recibir más lluvias y precipitaciones, como las vividas en York en 2022 (foto de la izquierda). Los corrimientos de tierra son otras de las consecuencias que se quieren mitigar con una inversión de 3.270 millones en cinco años.

Expansión START UP
PYMES & EMPRENDEDORES

ASÍ ME HICE EMPRENDEDOR...

Rentabilizar un 'hobby' convertido en negocio



La cocina, que era para **Cristina Oria** sólo un entretenimiento, se convirtió en un modelo de negocio rentable que antes no existía.



Cómo invierten los 'business angels' en España

La **cautela** de los inversores de 'venture capital' y el hecho de ser más selectivos ha planteado retos específicos a los emprendedores que buscan **financiación**. Los 'business angels' se enfocan en el uso eficiente del capital y en la rentabilidad, y se prevé una **recuperación** de la actividad inversora para finales de año.

INNOVACIÓN

La geolocalización que sitúa a las empresas innovadoras en el mapa





▲ Miguel Martínez (CTO), Julen Martínez (CEO) y J.F. Gómez (CISO) de Ironchip.

◀ Jordi Casamada, CEO y fundador de Accent Systems.

▼ Jaime Laulhé, de Geoblink, junto a Hakim Saadaoui, de Mytraffic.



RONDAS DE LA SEMANA

Operaciones de la tecnológica espacial Aistech y de Idoven

FINANCIACIÓN | NUEVOS NEGOCIOS

Así es la estrategia de los

Esta es una **radiografía de los inversores** que acompañan en nuestro país a las 'start up' en la senda de **crecimiento**

Tino Fernández. Madrid

Los *business angels* no son sólo una fuente relevante de capital emprendedor para empresas emergentes en los distintos puntos de la geografía española. Desempeñan un papel clave en el desarrollo de las compañías en las que invierten, aportan conocimientos, experiencia estratégica y operativa, y capital social de alto valor añadido.

Además, representan una fuente de capital "paciente", pues acompañar a una empresa emergente hasta que alcance la senda de creación de valor y crecimiento requiere tiempo. Esto es lo que indica el más reciente estudio de la Asociación Española de Business Angels Networks (Aeban) preparado por la Red de 'Business Angels' de IESE, que se presenta hoy y que recopila la actividad de estos inversores en España.

La investigación muestra una clara disminución de la inversión en 2023, con un retroceso significativo en las fases más maduras, a partir de *early stage* (series B), *later stage* (series C y D) y *venture growth* (series E y subsiguientes).

En España, el fuerte repliegue de los inversores internacionales en comparación con 2021 y 2022 ha propiciado un derrumbe en la actividad, especialmente en las grandes operaciones (megarrondas de más de 100 millones de euros) en las fases más avanzadas de inversión.

Cautela y búsqueda de eficacia

El estudio explica además que "la mayor cautela de los inversores de *venture capital* –y el hecho de ser más selectivos– ha planteado retos específicos para los emprendedores que buscan financiación. Los inversores han optado por colocar su capital de manera selectiva en proyectos sólidos liderados por equipos directivos con una visión única y unas capacidades de gestión y adaptación que les permitan sostener sus operaciones en un entorno de escasez de capital y alta volatilidad en los mercados".

PERFIL DEL INVERSOR

Sectores de inversión

En porcentaje.

Sector	%
Tecnologías de la salud	32
Biotecnología	25
Aeroespacial	22
Tec. sector financiero/seguros	20
Tec. alimentación/agricultura	16
Software para empresas	16
Tecnologías educación	15
Bienes de consumo	13
Tecnologías verdes	12
Moda	10
Movilidad y logística	10
Viajes	9
Entretenimiento	9
Videojuegos	9
Tecnología 'retail'	8
Manufactura e industria	8
Tecnologías sector inmobiliario	7
Deporte/bienestar	5
Industrias creativas	5
Tecnologías de márketing	5
Media /publicidad	5
Ciberseguridad	4
Tec. serv. jurídicos/regulatorias	4
Otros	8

Retos para la actividad inversora

En %.



Papel del inversor en las participadas

En %.



Expansión

Fuente: AEBAN/IESE Business School

Por lo que se refiere a la gestión de sus carteras, se han centrado en monitorizar las fuentes de riesgo en las participadas, enfocándose en el uso eficiente del capital y en la búsqueda de rentabilidad desde el principio, dejando de lado las estrategias de crecimiento rápido o la búsqueda de financiación adicional.

En 2024, tanto los emprendedores como sus socios inversores iniciales deberán seguir demostrando en el mercado un enfoque estratégico si desean mejorar sus opciones para captar capital adicional en el futuro.

Así, la investigación de Aeban e IESE recuerda cuáles son los factores más importantes que los inversores de *venture capital* exigen a sus participadas, o los que tienen en cuenta al decidir sus inversiones.

En primer lugar, las *start up* deben tratar de racionalizar los gastos, eliminando aquellos que son superfluos. Además, han de priorizar la consecución y retención de clientes antes que mejorar la hoja de ruta del desarrollo de nuevos productos o la tecnología. Cuantos más ingresos se generen, más tiempo se podrá sobrevivir.

Cómo son los que apuestan por las 'start up'

- La mayoría de los encuestados (54%) en esta edición del informe tienen más de 50 años (la mediana es de 52). Un 68% son hombres y un 32% mujeres, y la cifra de participación de mujeres inversoras en la encuesta decae respecto de 2022, pero se mantiene por encima del 30% desde 2021.
- Los conocimientos y la experiencia profesional adquiridos en uno o varios sectores, o la trayectoria inversora previa son factores determinantes que influyen sustancialmente en qué y en cómo invierten.
- El 53% cuenta con entre tres y ocho años de experiencia, continuando con la renovación y entrada de nuevos inversores en el ecosistema en los últimos diez años.
- Destaca la proporción de inversores que declaran haber iniciado su actividad en los últimos dos años (un 25% en 2023, frente a un 23% en 2022 y un 29% en 2021).
- Seis de cada diez inversores dedican más del 5% de su patrimonio a proyectos de alto riesgo y casi la tercera parte, un 32%, dedica entre el 6% y el 10% de su patrimonio a esta actividad.

‘business angels’ en 2024

y en la creación de **valor**, con las previsiones sobre la **recuperación** de la actividad en 2024 tras el retroceso de 2023.

VOLUMEN DE INVERSIÓN

‘Venture capital’ en España por tamaño de la ronda
Volumen de inversión, en millones de euros

- En rondas inferiores a 50 millones
- En megarrondas superiores a 50 millones



Operaciones de ‘venture capital’ en España

- **Operaciones**, en número
- **Volumen anual**, en millones de euros



Expansión — Fuente: AEBAN/IESE Business School

En tercer lugar, es necesario volver a evaluar y racionalizar el modelo de negocio. La eficiencia se convierte en un factor trascendental y conviene valorar cada aspecto de las operaciones, lo que implica pausar, ralentizar o pivotar áreas de negocio.

El mercado de financiación por vía de capital privado ha cambiado y tanto las *start up* –especialmente las que han recibido financiación– como los propios inversores han tenido que adaptarse y cambiar con ello.

El estudio de Aeban e IESE recuerda que “esto puede ralentizar el crecimiento, pero también significa crecer de una forma más sostenible desde el punto de vista financiero. La supervivencia de las empresas emergentes descansa ahora en operaciones más ágiles y en centrarse en competencias clave que generen ingresos”.

El frenazo experimentado en el *venture capital* tanto en su modalidad institucional como “informal” no ha impedido que el ecosistema de financiación emprendedora de nuestro país haya demostrado mayor resiliencia que el de otros países europeos.

Experiencia

Las condiciones macroeconómicas y sectoriales –marcadas por tipos de interés elevados, inflación, conflictos geopolíticos, expectativas económicas fluctuantes o una disminución de la actividad inversora y la parálisis en los mercados de desinversión– han afectado en menor medida a las estrategias de inversión de los *business angels* consultados por el estudio, que destaca “el alto nivel de experiencia y la dilatada trayectoria de los inversores”. No se puede olvidar que invertir en *start up* es una actividad compleja que exige conocimientos y capacidades sofisticados. Y un *business ángel* es percibido como un inversor que entiende los riesgos de invertir en empresas iniciales y con una experiencia inversora previa contrastada.

Los *business angels* prestan apoyo y acompañamiento a sus participadas y a sus promotores desde el momento de la inversión hasta la desinversión (capital inteligente) en aspectos como captación de financiación adicional; orientación estratégica y seguimiento del negocio; contactos con clientes, socios estratégicos o inversores potenciales; apoyo en los procesos de salida; captación y contratación de talento; asistencia operativa; alianzas estratégicas o adquisiciones.

Previsiones de inversión en 2024

Si se tienen en cuenta las expectativas a corto plazo de los inversores, en el ecosistema emprendedor se percibe que podrían haberse superado las condiciones del entorno que provocaron la disminución de la actividad inversora desde 2022.

Esto sugiere la posibilidad de una recuperación de la actividad hacia finales de 2024, aunque los inversores son conscientes de que “el entorno macroeconómico seguirá siendo inestable, y que los actuales conflictos geopolíticos, la incertidumbre política a nivel local, así como los grandes retos de transformación relacionados con el cambio climático y la transición energética seguirán marcando las agendas económicas y financieras durante este año”.

A pesar de estas reservas y de la mayor cautela en las inversiones en general, buena parte de los inversores encuestados expresan confianza en el corto plazo, e indican su disposición a invertir en 2024.

La investigación de Aeban e IESE añade que para los *business angels*, el hecho de que los fondos de *venture capital* u otros inversores vuelvan a invertir en *start up* en fases tempranas de desarrollo (*seed*, series A, B) es siempre una buena noticia, ya que supone abrir las vías de una mayor liquidez para sus inversiones.

Además de las ventas a compradores corporativos estratégicos locales o internacionales, los *business angels* cuentan con las ventas secundarias a otros inversores o fondos de *venture capital* para generar vías de desinversión, por lo que cabe esperar una reactivación de la actividad inversora de los *business angels* cuando vuelva la liquidez a los mercados.



Tendencias de futuro en la actividad inversora

- Consolidación de las redes de inversores privados, los grupos de inversores y las plataformas online como vías de acceso fiable a la financiación emprendedora.
- Creciente profesionalización de los mercados de ‘venture capital’ informal a partir del papel de las redes de inversores y del incremento de grupos de inversores privados.
- Progresiva implementación de vehículos propios o de inversión indirecta por parte de los inversores privados más maduros.
- Avance de la coinversión entre los ‘business angels’ y otros instrumentos de financiación.
- Los ‘business angels’ con mayor capacidad inversora y trayectoria –incluyendo los ‘superangels’– continuarán el proceso de maduración de su modelo de inversión, creando vehículos propios (fondos) para invertir en sus segmentos tradicionales o invirtiendo (indirectamente) en ‘start up’ a través de fondos de ‘venture capital’ como socios inversores (‘limited partners).
- Mayor importancia del alineamiento entre inversor y fundador y de procesos efectivos de gobierno corporativo, formales o informales.
- Nuevas oportunidades para los emprendedores en la transformación digital y en los desarrollos en tecnologías e industrias emergentes; en la incorporación de las tecnologías de IA y ‘machine learning’ en múltiples sectores.
- Creciente interés por promover la entrada de mujeres ‘business angels’ en el mercado de financiación emprendedora.
- Especial atención de los inversores a las ‘start up’ de base tecnológica o científica emergentes del sistema de universidades o de centros de I+D.
- Mayor participación de la inversión ‘angel’ en los segmentos de inversión de impacto y socialmente responsable.

TENDENCIAS | ESTRATEGIA

La geolocalización sitúa a

Estos **emprendedores** ponen a punto tecnologías de **geolocalización** y **trazabilidad**, cuyas aplicaciones facilitan la

Jesús de las Casas. Madrid

Los orígenes de las tecnologías de geolocalización, que se remontan a la década de 1960 en Estados Unidos, se encuentran ligados a experimentos de navegación satelital para monitorizar submarinos militares que trasladaban misiles. Fueron todo un éxito: los satélites eran capaces de proporcionar la ubicación de los submarinos con alta precisión en cuestión de minutos. El uso de tecnologías como el GPS (Sistema de Posicionamiento Global, por sus siglas en inglés) se restringió hasta 2000 al uso militar, pero hoy tiene infinidad de aplicaciones prácticas tanto en la faceta personal como en el plano de negocio.

Desde los *smartphones* hasta los sistemas de navegación para coches, la geolocalización forma parte de la vida cotidiana de las personas. Una de las empresas españolas que se apoya en esta tecnología es **Situm**, que ha desarrollado una solución con mapas intuitivos y geolocalización precisa para facilitar la orientación en grandes edificios en los que puede resultar muy sencillo perderse, desde aeropuertos y hospitales hasta centros comerciales. "Nuestra tecnología de localización en interiores se centra en proporcionar una navegación precisa y eficiente dentro de edificaciones complejas, utilizando señales WiFi, Bluetooth y sistemas inerciales", explica Víctor Álvarez, CEO y fundador de la compañía.

Por su parte, **Geoblink** ha creado una plataforma que se basa en mapas para ayudar a empresas cuyo negocio está basado, en gran medida, en su componente de localización. Para ello emplea una gran variedad de datos y analítica avanzada, que ayudan a tomar mejores decisiones estratégicas. "La plataforma cuenta con multitud de fuentes de datos de diversa índole, como los sociodemográficos, de tráfico peatonal, procedencia y destino de los flujos de personas o de consumo", cuenta Jaime Laulhé, CEO y fundador de Geoblink, que señala que esto permite a sus clientes obtener "una fotografía" de la calle o área que le interesa a golpe de clic.



▲ Los responsables de Ironchip: Miguel Martínez (CTO), Julen Martínez (CEO) y José Fernando Gómez (CISO).

Los dispositivos de Neki utilizan la localización por GPS para ubicar con precisión y en tiempo real a sus usuarios, evitando que se desorienten o se pierdan. ▲



◄ El equipo de Geoblink.

Distinto es el caso de la *start up* vizcaína **Ironchip**, que ha diseñado una tecnología revolucionaria que emplea la geolocalización para proteger la identidad de las personas en Internet. Su solución utiliza IA para analizar las ondas electromagnéticas de una ubicación específica y crea una firma única asociada a una geolocalización no basada en GPS, que pasa a integrarse como una capa adicional de seguridad que valida el acceso a ciertos sistemas o servicios. Julen Martínez, su CEO y cofundador, subraya que "esto permite saber si la persona autorizada es quien está realizando una determinada acción, como enviar dinero en una transacción bancaria o conectarse a un centro de mando de las empresas". Así, evitan ataques que manipulen la identidad para llevar a cabo operaciones de riesgo.

Otro ejemplo que pone el foco en el cliente empresa es **Accent Systems**, cuya tecnología de localización avanzada se integra con sensores y sistemas de comunicación basados en el Internet de las Cosas (IoT) para dar lugar a distintas soluciones en el ámbito industrial. Entre ellas, se incluyen sistemas de seguridad para empleados que operan en áreas de riesgo o que realizan sus labores en solitario.

"Estos sistemas capturan datos esenciales, sobre los cuales aplicamos un análisis lógico para desencadenar secuencias de acciones, activar alarmas o desarrollar modelos de IA. Esto nos permite prever tanto situaciones positivas como negativas, facilitando la toma de decisiones informadas y precisas", afirma Jordi Casamada, CEO y fundador de Accent Systems.



Jaime Laulhé, CEO y fundador de Geoblink, junto a Hakim Saadaoui, CEO y cofundador de Mytraffic.

Encuentre la ubicación ideal para su negocio

Como dicta uno de los mandamientos del sector 'retail', la ubicación es un factor clave para que una tienda tenga éxito. Lo sabía bien Jaime Laulhé, que trabajaba como consultor en Deloitte cuando se le ocurrió la posibilidad de aplicar la ciencia de datos a decisiones estratégicas en negocios para los que la localización es un componente esencial. ¿Cuál es el mejor lugar para abrir un punto de venta? ¿Cómo obtener el máximo rendimiento de una red de establecimientos? ¿En qué ubicación lanzar un determinado producto? "Antes, las empresas resolvían estas cuestiones críticas utilizando sólo la intuición y su experiencia previa, en vez de incorporar también datos y análisis que aportaran información empírica", afirma Laulhé, que fundó **Geoblink** en 2015. Su plataforma de 'software' se basa en mapas e integra multitud de fuentes de datos –externos y de cliente– junto con analítica avanzada para dar respuesta a estas preguntas. Esto da lugar a modelos predictivos que ya emplean compañías como Ikea, Danone, Pepsico, Cepsa, Carrefour y CBRE. Geoblink opera tanto en el mercado nacional como en el extranjero, desplegando su actividad en países como Reino Unido, Francia, Alemania y Países Bajos. La 'start up' fue adquirida a finales de 2023 por la francesa **Mytraffic**, en una alianza para convertirse en líder europeo del sector.

estas 'start up' en el mapa

vida de las personas y se extienden a numerosos ámbitos. Sus soluciones resultan útiles para la industria y el márketing.

IoT al servicio de la industria


Jordi Casamada, CEO y fundador de Accent Systems.

Jordi Casamada puso el germen de **Accent Systems** a los 25 años, cuando estaba en el último curso de Ingeniería de Telecomunicaciones y desarrolló por su cuenta un mando de Scalextric. Aquel proyecto, que concluyó con éxito, fue el primer paso para fundar esta empresa de ingeniería especializada en el desarrollo de dispositivos conectados a medida. "Crecimos rápidamente y nos fuimos especializando en soluciones de geolocalización, control y trazabilidad industrial", cuenta Casamada. Sus tecnologías de localización avanzada, que pueden aplicarse tanto en espacios interiores como exteriores, se integran con sensores y sistemas de comunicación basados en IoT para infinidad de aplicaciones. Accent Systems ha diseñado soluciones personalizadas para compañías de distintos sectores, desde la automoción y el farmacéutico hasta el ferroviario, la construcción y la ganadería. Su último proyecto ha sido financiado por Red.es y consiste en el uso de la IA para mejorar la seguridad en los entornos de trabajo: es capaz de determinar la posición exacta de cada persona en tiempo real y detecta posibles comportamientos anómalos. Con una significativa actividad internacional, el 25% de su facturación en 2023 procedió de Hong Kong, y tiene presencia en países de Oriente Medio, Filipinas, Estados Unidos, Chile, México e incluso Nueva Caledonia.

Localización contra el fraude


Julen Martínez, CEO y cofundador de Ironchip.

José Fernando Gómez y Julen Martínez eran estudiantes de ingeniería cuando fundaron **Ironchip**. Esta 'start up' vizcaína se basa en la idea de que la localización es un elemento clave del comportamiento humano y, por lo tanto, permite distinguir a una persona de otra. "La seguridad necesita múltiples factores de identidad para ser robusta e identificar a los usuarios de forma inequívoca a través de Internet; más aún con la llegada de la IA, que es capaz de suplantar todo", comenta su CEO y cofundador, Julen Martínez. Ironchip ha patentado una tecnología que pone el foco en las ondas que pueden recibir los dispositivos como el WiFi o señales móviles –3G, 4G o 5G– y utiliza algoritmos de IA para conocer la ubicación con una precisión cercana a los dos metros. Así puede confirmar si la persona autorizada es quien efectúa una transacción bancaria o se conecta al centro de mando de una empresa, entre otros casos de uso. Esta solución es particularmente interesante para compañías que trabajan de manera distribuida con un gran número de empleados. Entre sus clientes se encuentran cuatro de los diez principales bancos españoles, como Abanca. Tras superar el millón de euros en facturación en 2023, Martínez explica que "el objetivo es expandirse a mercados internacionales en Latinoamérica y en Europa, como Italia y Portugal".

Por último, la aragonesa **Neki** se ha convertido en un referente en el ámbito de los dispositivos GPS dirigidos a personas mayores. Su solución resulta especialmente útil para los familiares de personas que padecen demencia o Alzheimer y son, por lo tanto, propensas a desorientarse. "Nuestros dispositivos están pensados para integrarse de manera natural en la vida cotidiana, ofreciendo seguridad sin estigmatización: queremos que no sólo sean herramientas de seguridad, sino también símbolos de cuidado y atención para con nuestros seres queridos", apunta Rafael Ferrer, su CEO y cofundador.


Víctor Álvarez, CEO y fundador de Situm.

Una guía para orientarse mejor

¿Quién no se ha perdido alguna vez en un aeropuerto, hospital o centro comercial? Las dificultades para orientarse en este tipo de edificios complejos inspiraron el nacimiento de **Situm**, que surgió en primera instancia como 'spin off' de la Universidad de Santiago de Compostela. "Todos requerimos algún tipo de ayuda para movernos en estos espacios, así que había una oportunidad clara para ofrecer aquello que otros servicios de mapas no podían: un servicio de navegación en interiores", precisa Víctor Álvarez, CEO y fundador de la 'start up'. Los rasgos más diferenciales de la tecnología de localización en interiores que ha desarrollado Situm tienen que ver con su "alta precisión, facilidad de uso y capacidad de integrarse en distintas aplicaciones y plataformas". Con la experiencia de usuario como nexo común, trabaja con organizaciones que operan en este tipo de espacios: aeropuertos, centros comerciales y hospitales, pero también empresas con grandes instalaciones que quieren optimizar la gestión del espacio y de los equipos, así como organizadores de eventos que desean facilitar el acceso a recintos amplios. Su base de clientes está repartida entre Europa, Norteamérica y Oriente Medio, pero Álvarez aspira a reforzar la presencia en los sectores en los que ya se centra y explorar nuevos mercados internacionales.

Rafael Ferrer, CEO y cofundador de Neki.

Dispositivos que cuidan a los mayores

Aunque su primer producto fue una pulsera GPS ideada para evitar que los niños se alejasen más de la cuenta, la 'start up' aragonesa **Neki** ha ido desarrollando una amplia variedad de dispositivos localizadores capaces de ubicar de forma precisa y en tiempo real a las personas mayores, evitando posibles pérdidas. "Aseguramos una localización precisa tanto dentro como fuera de los hogares, además de incorporar funcionalidades esenciales, como botones de emergencia con comunicación bidireccional, detección de caídas y monitorización de la frecuencia cardíaca", matiza su CEO y cofundador, Rafael Ferrer. Más de 20.000 familias en España, Italia, Portugal, Suecia y México utilizan sus productos, principalmente para el cuidado de personas que padecen alzhéimer o demencia y son propensas a desorientarse. Asimismo, Neki establece alianzas con empresas de teleasistencia, residencias y ayuntamientos, que ya representan en torno al 70% de su actividad comercial. "Nuestros dispositivos mejor valorados son el reloj y el colgante: tienen un diseño muy discreto y se adaptan perfectamente al día a día de los usuarios", comenta Ferrer. A punto de celebrar su décimo aniversario, la 'start up' se propone continuar aumentando su gama de productos y servicios, además de explorar nuevas posibilidades de tecnologías como la IA y el IoT dentro del hogar.

TALENTO | OPORTUNIDADES

Curiosidades de la aventura de emprender a los 20

Cuando se lanza una 'start up' en la veintena se teme menos a los **riesgos del fracaso**. Contar con un **equipo sénior** resulta de gran ayuda.



Fran Villalba, fundador de Internxt.

Mª José G. Serranillos. Madrid

Empezó siendo casi como un juego de un grupo de estudiantes de la Universidad de Harvard. La idea era crear una red para que los estudiantes del prestigioso centro pudieran añadir fotos, intercambiar mensajes y encontrar grupos afines. Con tan sólo 19 años **Mark Zuckerberg**, junto a un grupo de compañeros, lanzó The Facebook, nombre con el que se denominó originalmente a la popular red social que, años más tarde, rompería todas las previsiones y los esquemas en las formas de comunicación. Hoy Meta, actual nombre de la plataforma, cuenta con más de 3.000 millones de usuarios en todo el mundo.

Posiblemente el fundador de Meta sea uno de los ejemplos más claros de emprendedor veinteañero. A esa edad se tiene más ilusión y energía para lanzarse a la aventura emprendedora, sin olvidar que el temor a los riesgos de fracasar es menor que cuando se funda una compañía a una edad adulta.



Javi Martínez

Alex Vilà, Álvaro Pintado, Albert Onetti y Alexander Baikalov, cofundadores de Hello.app.

Antes de fundar **Internxt** con 22 años **Fran Villalba** trabajaba en una compañía tecnológica y, en aquellos años, ya se animó a crear "algunos proyectos" que le sirvieron de rodaje para dar su gran salto. En 2020, en plena pandemia, echaba a andar Internxt en Valencia, un servicio en la nube que venía a ser la alternativa a los servicios ofrecidos por gigantes como Dropbox o Google Drive, y cuyo principal valor era ofrecer máxima seguridad y privacidad de los datos de los usuarios.

El respaldo de Lanzadera

En sus inicios contó con el respaldo de Lanzadera, la aceleradora de Juan Roig, quien posteriormente invirtió en el proyecto a través de Angels, junto a otros inversores como Wayra, el *hub* de innovación de Telefónica. "Lanzadera supuso un apoyo clave al principio, ya que cuentas con mentorías de profesionales que te ayudan a centrar el proyecto y a guiarte en cómo escalarlo y a encontrar inverores. Allí pones los pies en el suelo", relata el emprendedor.

Cuenta Villalba que, antes de pensar en Valencia para iniciar su proyecto viajó a Silicon Valley para valorar la posibilidad de emprender desde allí. "Hay que ser realista y, aunque es la meca y el sueño para cualquier emprendedor, los costes económicos de lanzar allí un proyecto no siempre son asumibles. Por ello, volví a Valencia y en esa ciudad lancé Internxt. Interesa estar en un sitio más pequeño, sobre todo al principio, cuando tienes que asumir más riesgos. Si tuviera que dar un consejo a alguien que se plantee emprender le diría que comience por algo simple y que sea fácilmente escalable".

Villalba admite que, como tantos otros emprendedores, tenía una idea disruptiva, ambiciosa y rompedora con la que quería sorprender al mercado. El proyecto ha conseguido evolucionar y cuenta con el respaldo de miles de usuarios que ya conocen a esta compañía –valorada en 40 millones de euros– como "el Google español". Pero si tuviera que empezar de nuevo, Villalba reconoce que "lo haría con algo más simple al principio, que pudiera ir escalando poco a poco".

Emprender a los 17

Con tan sólo 17 años, **Ricard Guillem** cofundó **Cafler** en 2021 junto a **Íñigo Diego**, una compañía que ofrece servicios en toda España para tener el coche a punto, como pasar la ITV, llevarlo al taller o lavarlo. Es una propuesta especialmente pensada para facilitar estas tareas a quienes no tienen tiempo en el día a día. En este tiempo el negocio de Cafler ya opera en 25 ciudades españolas, además de Londres y París, y ya ha conseguido más de 13 millones de financiación en varias rondas de capital.

Guillem ha admitido en varias ocasiones que, cuando se emprende siendo joven, hay que rodearse de un equipo sénior para buscar complementariedades. Desde pequeño le gustó mirar a su alrededor y ver qué problemas existían y cómo podía darles solución aplicando herramientas tecnológicas.

Lanzada hace unos meses, **Hello.app** es la propuesta de **Álvaro Pintado**, de 19 años, que tras superar la selectividad y entrar en la Universidad Politécnica de Cataluña (UPC), decidió dejar sus estudios y dedicarse plenamente a su proyecto.

Junto a su socio Alexander Baikalov puso en marcha esta aplicación, a la que se sumaron Alex Vilà y Albert Onetti, que ofrece pequeñas recompensas económicas a particulares y empresas por almacenar sus datos. El valor diferencial de la propuesta de Hello.app es que, frente a los servicios de almacenamiento de Google o Dropbox, se propone guardar la información de forma descentralizada en varios dispositivos como el teléfono, el ordenador o la tableta. "Al estar los datos más repartidos se evitan más riesgos de ciberataques", sostiene Pintado.

En estos meses la idea ya ha convencido a 160.000 usuarios que usan la plataforma. "Queremos ser ambiciosos y llegar en tres años a los 100 millones de dispositivos en los que los usuarios almacenen sus fotos y datos", asegura Pintado, quien se atreve a hacer otra previsión sin titubeos: "También queremos llegar a estatus de unicornio".

Inexperiencia

Pintado explica que, desde pequeño, había tenido ese "gusanillo emprendedor" y siempre ha pensado que "la gente que ha montado proyectos y compañías no tienen que ser más listos que tú". Así que se lanzó y nada le paró. "Un punto bueno de emprender siendo tan joven es que no tienes la experiencia de ver las cosas malas o los riesgos, y esto implica menos miedo para seguir haciendo más cosas. No eres tan consciente del lío en el que te metes, y eso es positivo".

Pero, la otra cara de la moneda que implica esa inexperiencia es que "con ella, los inversores suelen ser más cautos y prudentes a la hora de apostar por una compañía". En ese caso, subraya el emprendedor, tienes que aportar seguridad y credibilidad a los inversores para que apuesten por la idea.

Desde Alicante, **Germán Agulló** lidera **GDV Mobility**, una firma de repuestos y baterías para vehículos eléctricos que lanzó en 2021 cuando tenía 20 años. La facturación de la compañía alcanza ya los dos millones de euros y desde sus instalaciones distribuye y reacondiciona estas piezas para varios países de Europa.

"La gran ventaja cuando emprendes a esta edad es que la gente de mi generación tiene otra mentalidad. Nos preguntamos el por qué de todo y queremos cambiar la forma de hacer las cosas. El principal inconveniente es pensar que lo sabes todo y que te vas a comer el mundo. Luego vienen las decepciones", explica Agulló.

Precisamente para evitar esas frustraciones, considera esencial rodearse de un equipo de profesionales con más experiencia, como fue su caso: "Mis socios, de 44 y 47 años, mantienen la cabeza fría para afrontar cualquier situación".

Con 23 años, **Sofía Iturbe** fundó una agencia de márketing de *influencer* y con 26 años lanzó **Libeen**, una *start up* a caballo entre *proptech* y *fintech* que ayuda a los compradores más jóvenes a acceder a una vivienda. "La gran ventaja de emprender joven es que te puedes equivocar y aprendes de los errores. Tienes menos cargas y responsabilidades".

Sin embargo, "la inexperiencia es el principal inconveniente", admite Iturbe. Si tuviera que dar un consejo a quien quiera montar un proyecto a esa edad, lo tiene claro: "Emprender a los 20 años es la mejor opción si tienes muy clara la decisión. Si no estás seguro al principio, lo idóneo es que comiences por trabajar en una pyme o gran empresa para adquirir experiencia y contactos".

ASÍ ME HICE EMPRENDEDOR | CRISTINA ORIA

"Este año creceremos en Francia y Portugal"

La empresaria, que prepara el salto internacional, recomienda tener una pareja que entienda "que eres una persona orquesta".

Amparo Polo. Madrid

Cristina Oria procede de una familia de emprendedores –sus padres eran los dueños de las tiendas Musgo–, pero durante años tuvo claro que no quería vivir lo que había visto en casa. "Me parezco mucho a mi madre y la he visto trabajar mucho. Yo quería una vida más familiar y con un horario", recuerda.

Tras estudiar Cunef y hacer prácticas en Citi y Santander, empezó a trabajar en la consultora estratégica Bain & Company. Dos años más tarde tuvo que cogerse un periodo sabático tras un problema de salud y acabó en París. Allí se apuntó al curso de cocina de Le Cordon Blue y aquello fue un flechazo. "Me encantó la cocina y vi un modelo de negocio, el de la comida a domicilio que yo había visto en Francia, que en Madrid no existía y que podía tener éxito", asegura la empresaria.

Aquello que comenzó como un entretenimiento se convirtió en el germen de lo que hoy es una empresa con 300 empleados, varias tiendas, un negocio de catering y planes de expansión internacional, con Francia y Portugal como los primeros mercados a los que llegarán sus productos. El grupo no ofrece datos financieros.


Marta Tena

Cristina Oria, fundadora de las tiendas y restaurantes que llevan su nombre.

Cuando Oria y su marido, Álvaro Corsini (socio en la empresa), volvieron a España, empezaron con el negocio de la comida a domicilio. "Era 2009 y estábamos en plena crisis", recuerda. En lugar de salir a restaurantes, muchas familias hacían cenas en casa y Oria empezó a ofrecer un catering con buena materia prima, a buen precio y muy bien presentado que pronto se hizo muy conocido en Madrid.

Su producto estrella, el foie a los tres vinos, ganó en 2011 el concurso de tapas de Madrid Fusión y eso catapultó el negocio. "La primera persona que contraté fue un repartidor porque hasta entonces Álvaro y yo repartíamos los fines de semana", recuerda. De allí saltaron al catering de empresas y más tarde llegaron los regalos *gourmet* y el menaje. "Para bien o para mal, soy muy trabajadora", reconoce Oria. Lo último fueron los restaurantes, tres en Madrid y uno en San Sebastián. Este último acaba de cerrar, tras un año abierto. "Abrimos con el corazón y cerramos con la cabeza", dice.

Oria tiene planes para expandir su marca en España y está a punto de lanzar la web internacional para vender en varios países europeos. "Este año hemos creado unas bases organizativas y contratado a gente muy buena en cada área para poder crecer. Este año estaremos en Francia y Portugal", explica. La web del grupo ofrecerá la posibilidad de comprar en estos dos países y se estudian acuerdos con empresas locales para abrir córneres. A finales de año publicará su segundo libro de recetas. La empresa familiar sigue muy presente en su vida y su hermano Borja, socio de la firma de inversión Arcano, tiene un 5% del capital.

En Instagram tiene 350.000 seguidores; "las redes me han ayudado mucho", dice

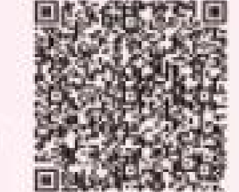
Redes

Oria habla rápido y con naturalidad. Esta forma de comunicarse le ha permitido superar los 350.000 seguidores en su cuenta de Instagram, una red que ella lleva directamente y donde mezcla su vida familiar con su negocio. "Las redes han sido algo que me ha ayudado mucho", reconoce. Allí se mezclan las novedades que llegan a las tiendas, cómo quedan las mesas de sus clientes o las recetas que prepara con sus hijos.

Reconoce que la vida del empresario es complicada. "Eres el peor jefe que puedes encontrar, no tienes horarios y te exiges mucho", y si tuviera que dar un consejo a jóvenes emprendedores, no lo duda: "Que la persona que tengas al lado sepa lo que implica emprender", dice. "Cuando empiezas, eres la persona orquesta y tu pareja tiene que entender que para ti es una prioridad que la empresa salga adelante".

Madre de tres hijos, Oria también reconoce que la empresa le ha robado muchas horas de estar con ellos. "Me puse a trabajar enseguida y ahora que ya son un poco mayores me arrepiento de no haber estado un poco más con ellos. Si hay una emprendedora que va a tener hijos, debe saber que puede hacerlo todo, pero le recomiendo que disfrute de ese pequeño tiempo después de dar a luz".

El vídeo de 'Así me hice emprendedor' está disponible en Expansion.com



LAS RONDAS DE LA SEMANA

Aistech capta 5 millones para el lanzamiento de satélites de observación

Mª José G. Serranillos. Madrid

Aistech, compañía de tecnología espacial con sede en Madrid y Barcelona que proporciona datos e información satelital de la Tierra, ha cerrado su ronda de financiación serie A de 5 millones de euros. Esta operación ha sido liderada por Global Portfolio Investments SL, un grupo inversor español con activos y posiciones en compañías cotizadas españolas.

Además, varios inversores actuales de Aistech se han unido a la operación de ampliación de capital. Los fondos ayudarán a acelerar el lanzamiento de las próximas cámaras infrarrojas térmicas que formarán parte de la constelación de satélites de Aistech. El primer lanzamiento está planificado para el cuarto trimestre de 2024, mientras que los dos siguientes se programarán para el segundo trimestre de 2025.

Gracias a los nuevos fondos conseguidos, la compañía también intensificará los esfuerzos para el desarrollo de la nueva generación de su tecnología de observación terrestre con el fin de realizar un mapeo desde el espacio de la actividad humana y su huella térmica generada, incrementando no sólo su resolución, sino también su frecuencia de adquisición de imágenes y la calidad de sus datos. El sistema de observación terrestre de la compañía, denominado *Enabler*, con sus capacidades de imágenes térmicas, proporcionará datos e información más precisos casi en tiempo real para gestionar y monitorear activos a escala global.



Carles Franquesa y Guillermo Valenzuela, fundadores de Aistech.

En 2023, Aistech fue seleccionada por la Agencia Espacial Europea para formar parte del programa de observación de la Tierra *European Copernicus Contributing Missions*.

1,7 millones para un proyecto de salud liderado por Idoven

Mª José G. Serranillos. Madrid

Idoven, el proyecto dirigido por el cardiólogo Manuel Marina, va ganando cada vez mayor proyección internacional. La compañía lidera el *Proyecto Faithful* –en el que participan otras compañías como AstraZeneca España, el Servicio Madrileño de Salud, el Instituto Catalán de la Salud, o el Karolinska Institute de Estocolmo, entre otros– que acaba de conseguir 1,7 millones de euros de financiación de *EIT Health*, el programa de la Unión Europea que fomenta la innovación y los proyectos tecnológicos ligados a la salud.



Íñigo Juantegui, Manuel Marina y José María Lillo, fundadores de Idoven.

Los fondos logrados tienen un objetivo claro: el uso de IA en los electrocardiogramas, que podría reducir un 40% las hospitalizaciones por insuficiencia cardíaca.

Desde Idoven recuerdan que la insuficiencia cardíaca es la primera causa de hospitalización en mayores de 65 años, ya que la sufren más de 15 millones de personas en Europa y 770.000 en España. El proyecto se basa en la utilización de algoritmos avanzados e inteligencia artificial aplicados a la interpretación de electrocardiogramas. "Este proyecto tiene el potencial de transformar radicalmente la forma en la que se diagnostica y gestiona la insuficiencia cardiaca, que representa un enorme coste para los sistemas de salud por su dificultad para ser diagnosticada antes de que se manifieste", señala el doctor Manuel Marina.

Expansión

GUÍA PRÁCTICA DE LOS
IMPUESTOS 2024
Para empresarios, profesionales, autónomos y particulares

Contenidos:



14 Aspectos generales del Impuesto sobre el Patrimonio (I)


Dreamstime

1

Antecedentes generales

La Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio (en adelante, LIP) regula un impuesto que recae sobre el patrimonio neto, esto es, un tributo general y personal que grava la propiedad o posesión del patrimonio, recayendo en su valor neto, con carácter periódico, complementario del IRPF.

La imposición sobre el patrimonio ha acabado por constituirse como un impuesto cuya finalidad primordial ha sido censal, complementaria del IRPF y del ISD al controlar las rentas y patrimonio titularidad del contribuyente. En este caso, la principal función del mismo nunca ha sido recaudatoria o de gravamen adicional de la riqueza.

Con anterioridad a la entrada en vigor de la normativa actual, la Ley 50/1977, de 14 de noviembre, de Medidas Urgentes de Reforma Fiscal estableció el "Impuesto Extraordinario sobre el Patrimonio de las Personas Físicas". Tras 14 años de vigencia de este impuesto "extraordinario", el BOE del 7 de junio de 1991 publica nuestra actual normativa del Impuesto sobre el Patrimonio, siendo la entrada en vigor de la misma a partir del 1 de enero de 1992. Las diferencias fundamentales que pueden encontrarse entre el primer impuesto que gravaba la mera propiedad o posesión de un patrimonio y el vigente hasta el día de hoy se podrían resumir en las siguientes:

- Disminución de la Base Imponible del impuesto, al incluir un mayor número de exenciones (ajuar doméstico, determinadas obras de arte y antigüedades, derechos de contenido económico, derechos de propiedad intelectual o industrial, valores cuyos rendimientos estén exentos de tributación en el IRNR, patrimonio empresarial o profesional y participaciones en entidades, o vivienda habitual).
- Disminución del número de contribuyentes, al establecer un mínimo exento (108.182,18 euros con anterioridad a 2011 y de 700.000 euros para los siguientes ejercicios).
- Aumento del nivel de información requerido, cuando los titulares de los bienes y derechos superen el


Dreamstime

valor de 2.000.000 euros (con anterioridad al ejercicio 2011, este umbral era de 601.012,10 euros).

• Aproximación de la Base Imponible al valor real del patrimonio del contribuyente, al haber asimilado, en la medida de lo posible, la valoración de los bienes y derechos con el valor normal de mercado.

• Mayor relación entre las distintas figuras impositivas de nuestro ordenamiento para poder asignar los mismos valores. Por ejemplo, es el caso del Impuesto sobre el Patrimonio con el ISD o con el ITP-AJD.

• Aumento de la progresividad de la tarifa, principalmente en los tramos superiores.

• Establecimiento de una tributación mínima, con independencia de la base imponible del IRPF, e incluso con independencia del límite conjunto que opera en el Impuesto sobre el Patrimonio.

Aunque la normativa sobre el Impuesto haya estado vigente durante todo este tiempo, la historia reciente ha provocado una especial trascendencia. En los ejercicios 2008 a 2010, ambos inclusive, se suprimió totalmente el Impuesto. Posteriormente, se restableció temporalmente en los ejercicios 2011 y 2012, prorrogándose hasta el ejercicio actual. Esta prórroga tuvo carácter temporal hasta el ejercicio 2020, a partir del ejercicio 2021, se reestablece el impuesto con carácter definitivo. De esta manera:

• La Ley 4/2008, de 23 de diciembre, suprime la tributación por el Impuesto sobre el Patrimonio. Con efectos a partir del 1 de enero de 2008 establece una bonificación del 100% de la cota íntegra a los sujetos pasivos con obligación personal o real de contribuir. En palabras del legislador, "en el actual contexto, resulta necesario suprimir el gravamen derivado de este impuesto mediante la fórmula más idónea para asegurar su eliminación efectiva e inmediata. Dicha eliminación del gravamen se produce tanto para la obligación real como para la obligación personal de contribuir".

• El Real Decreto Ley 13/2011, de 16 de septiembre, restablece el IP con carácter temporal. Este carácter temporal lo justifica la norma diciendo: "en cualquier caso, el restablecimiento del impuesto tiene carácter temporal ya que se contempla exclusivamente en 2011 y 2012, debiéndose presentar las consiguientes declaraciones, respectivamente, en 2012 y 2013, años en los cuales se ha de continuar con el desarrollo de las políticas públicas y con el esfuerzo para reducir el déficit en todos los niveles de la Administración." No obstante, con efectos a partir del 1 de enero de 2013 se establece de nuevo la bonificación del 100% de la cuota íntegra.

La exposición de motivos de este Real Decreto-ley 13/2011 dice: "La necesidad de asegurar la estabilidad de nuestra economía y favorecer la recuperación y el empleo aconseja la adopción de nuevas medidas tributarias que refuercen los ingresos públicos. [...]. Así, las circunstancias actuales y los efectos de la crisis económica hacen necesario el restablecimiento efectivo del IP, de tal manera que quienes más tienen contribuyan en mayor medida a la salida de la crisis reforzando el cumplimiento de los objetivos de estabilidad presupuestaria asumidos por España".

• La Ley 16/2012, de 27 de diciembre, prorroga durante el ejercicio 2013 la vigencia del IP, restablecido con carácter temporal, para los años 2011 y 2012, por el Real Decreto Ley 13/2011, de 16 de septiembre.

• La Ley 22/2013, de 23 de diciembre, prorroga durante el ejercicio 2014 la vigencia del IP, restablecido con carácter temporal, para los años 2011 y 2012, por el Real Decreto -ley 13/2011, de 16 de septiembre.

• La Ley 36/2014, de 26 de diciembre, prorroga durante el ejercicio 2015 la vigencia del IP, restablecido con carácter temporal, para los años 2011 y 2012, por el Real Decreto Ley 13/2011, de 16 de septiembre.

• La Ley 48/2015, de 29 de octubre, prorroga durante el ejercicio 2016 la vigencia del IP, restablecido con carácter temporal, para los años 2011 y 2012, por el Real Decreto-ley 13/2011, de 16 de septiembre.

• La Ley 16/2012, de 27 de diciembre, prorroga durante el ejercicio 2013 la vigencia del IP, restablecido con carácter temporal, para los años 2011 y 2012, por el Real Decreto-ley 13/2011, de 16 de septiembre.

• El Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, prorroga durante el ejercicio 2017 la vigencia del IP, restablecido con carácter temporal, para los años 2011 y 2012, por el Real Decreto Ley 13/2011, de 16 de septiembre.

• La Ley 6/2018, de 3 de julio, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2018, con el objeto de contribuir a la reducción del déficit público, prorroga durante el año 2018 la vigencia del IP.

• El Real Decreto-ley 27/2018, de 28 de diciembre, por el que se adoptan determinadas medidas en materia tributaria y catastral, prórroga para 2019 el mantenimiento del gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio.

• El Real Decreto-ley 18/2019, de 27 de diciembre, por el que se adoptan determinadas medidas en materia tributaria, catastral y de seguridad social, prorroga para 2020 el mantenimiento del gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio para el ejercicio 2020.

• La Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021 (BOE del 31), en su disposición derogatoria primera sustituye el carácter hasta ahora temporal que se dio al Impuesto sobre el Patrimonio por Real Decreto-ley 13/2011, de 16 de septiembre (BOE del 17) y que exigía su prórroga año a año, y establece, a partir del 1 de enero de 2021, su carácter indefinido.

2

Concepto y naturaleza del impuesto (art. 1 LIP)

La estructura y caracteres generales del Impuesto sobre el Patrimonio (IP) se regula por la Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio (LIP), cumpliendo, de esta manera, una función de carácter censal y de control del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (IRPF), pues tiene como objetivo principal la consecución de una mayor eficacia en la utilización de los patrimonios, la obtención de una mayor justicia redistributiva dando cumplimiento a lo que deben ser sus objetivos principales de equidad, gravamen de la capacidad de pago adicional que la posesión del patrimonio supone, de utilización más productiva de los recursos, de la mejor distribución de la renta y la riqueza y de actuación complementaria del IRPF y del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD).

Sin embargo, una vez comprobada la pérdida de su capacidad para alcanzar eficazmente los objetivos señalados, se procedió a suprimir el gravamen derivado de este impuesto tanto para la obligación personal como para la obligación real de contribuir, con efectos desde el 1 de enero de 2008, pero no a través de su derogación, sino por medio de una bonificación del 100% sobre la cuota íntegra del impuesto, así como por la eliminación de las obligaciones formales de los sujetos pasivos, tales como el nombramiento de representante por no residentes, autoliquidación del impuesto, presentación de la declaración y, en su caso, ingreso de la deuda tributaria.

No obstante, las actuales circunstancias y el objetivo de contribuir a la reducción del déficit público han hecho necesario restablecer el gravamen por el impuesto.

Con carácter general, el IP grava el patrimonio neto del que fuesen titulares las personas físicas a 31 de diciembre de cada año, entendiendo por patrimonio neto el conjunto de bienes y derechos de contenido económico de que sea titular el contribuyente, con deducción de las cargas y gravámenes que disminuyan su valor, así como de las deudas y obligaciones personales de las que deba responder.

Constituyen, en base a la definición ofrecida, algunas de sus principales características las siguientes:

a) Se trata de un tributo de carácter directo, al gravar exclusivamente aquellos bienes y derechos de los que el sujeto pasivo es titular.

b) Posee una naturaleza personal al gravar el patrimonio neto de las personas físicas teniendo para ello en cuenta las circunstancias personales del sujeto pasivo (si bien para aquellos que tributen por obligación real se trata de un impuesto de carácter real), aunque se excluye cualquier alternativa de imposición familiar conjunta.

c) Se trata además de un impuesto periódico con devengo anual a 31 de diciembre.

d) Es configurado como un impuesto general, en tanto que grava el patrimonio neto de las personas físicas, es decir, todos sus bienes y derechos de contenido económico.

e) Recae únicamente sobre las personas físicas, no gravando por tanto los bienes o derechos de las personas jurídicas.

f) Es un tributo en el que se cede a las comunidades autónomas el rendimiento de sus residentes, con in-

dependencia de dónde radiquen sus bienes.

g) Se trata, finalmente, de un impuesto progresivo por tramos cuyos tipos impositivos crecen a medida que se incrementa la base; aunque si bien los tipos aplicables a éstos son muy bajos, ya que el efecto recaudatorio de este impuesto está dirigido a obtener la contribución de un número relativamente reducido de contribuyentes, con una especial capacidad económica.



Ámbito de aplicación

(art. 2 LIP)

El IP se exige en todo el territorio español, sin perjuicio de lo establecido en relación a los regímenes tributarios especiales por razón del territorio y de los Tratados o Convenios Internacionales de los que España es parte.

Así, con respecto a las especialidades por razón del territorio, además de la bonificación del 75% de la cuota correspondiente a bienes situados o derechos que puedan ejercitarse en Ceuta o Melilla; la Comunidad Foral de Navarra y la Comunidad Autónoma del País Vasco tienen reconocidas por la Constitución características normativas propias, diferenciadas del resto de territorios estatales, y concretadas respectivamente en los regímenes tributarios forales de Convenio y Concierto Económico.

Por otra parte, la posible existencia de situaciones de doble imposición internacional exige tener en consideración los Tratados y Convenios Internacionales, los cuales, una vez incorporados al ordenamiento jurídico interno, tienen carácter preferente respecto de lo que pudiera establecer la normativa estatal.

3.1. El Impuesto sobre el Patrimonio como impuesto cedido a las comunidades autónomas

El Impuesto sobre el Patrimonio se configura como un impuesto cedido a las comunidades autónomas, como así se desprende de lo dispuesto en el artículo 2.2 de la Ley 19/1991, de 6 de junio, al establecer que "La cesión del impuesto a las comunidades autónomas se regirá por lo dispuesto en las normas reguladoras de la cesión de tributos del Estado a las comunidades autónomas y tendrá el alcance y condiciones que para cada una de ellas establezca su específica Ley de Cesión".

Por su parte, la cesión del rendimiento del impuesto a las comunidades autónomas se concreta en los artículos 25, 26 y 31 de la Ley 22/2009, de 18 de diciembre, por la que se regula el sistema de financiación de las comunidades autónomas de régimen común y Ciudades con Estatuto de Autonomía y se modifican determinadas normas tributarias.

Así, se cede a la comunidad autónoma el rendimiento del Impuesto sobre el Patrimonio producido en su territorio, entendiéndose producido el rendimiento en la comunidad autónoma de residencia habitual del sujeto pasivo en el momento del devengo del impuesto.

En cuanto a la residencia de las personas físicas, se establece que será la misma que para el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por lo que cabe recordar cuales son los criterios para determinar la residencia habitual en este impuesto.

3.1.1. Criterios para determinar la residencia habitual en el territorio de una comunidad autónoma, previstos en la normativa del IRPF

Para determinar la residencia en una comunidad autónoma se aplicarán los siguientes criterios:

1.º Criterio de permanencia y vivienda habitual

Se es residente en la comunidad autónoma o ciudad con Estatuto de Autonomía en que se permanezca más días del período impositivo, computándose las ausencias temporales. Salvo prueba en contrario, se considera que se permanece en la comunidad autónoma o ciudad con Estatuto de Autonomía donde se tenga la vivienda habitual.

2.º Criterio del principal centro de intereses

Si no es posible fijar la residencia por el criterio anterior, se considera residente donde se tenga el principal centro de intereses, entendiendo por tal donde se obtenga la mayor parte de la base imponible del IRPF proveniente de:

- Rendimientos del trabajo (se entenderán obtenidos donde radique el centro de trabajo respectivo).
- Rendimientos del capital inmobiliario y ganancias patrimoniales derivadas de inmuebles (se entenderán obtenidos donde radiquen éstos).
- Rendimientos de actividades económicas (se entenderán obtenidos donde radique el centro de gestión de cada una de ellas).

3.º Criterio de la última residencia declarada en el IRPF

Cuando la residencia no pueda determinarse conforme a los criterios anteriores, se considerará residente en el lugar de su última residencia declarada a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

Supuestos específicos:

a) Las personas físicas residentes en territorio español que no permanezcan en dicho territorio más de 183 días durante el año natural, se considerarán residentes en el territorio de la comunidad autónoma o ciudad con Estatuto de Autonomía en que radique el núcleo principal o la base de sus actividades o de sus intereses económicos (art. 72.4 LIRPF).

b) Las personas físicas residentes en territorio español por presunción, es decir, porque su cónyuge no separado legalmente y los hijos menores de edad dependientes de él residan habitualmente en España, se considerarán residentes en el territorio de la comunidad autónoma o ciudad con Estatuto de Autonomía en que éstos residan habitualmente (art. 72.5 LIRPF).

La titularidad de las competencias normativas, de gestión, liquidación, recaudación, inspección y revisión corresponde al Estado, si bien ha sido objeto de delegación en favor de las distintas comunidades autónomas, con el alcance y condiciones que para cada una de ellas establezca su específica Ley de Cesión.

Respecto al alcance de las competencias normativas, según el artículo 47 de la Ley 22/2009, las comunidades autónomas pueden asumir competencias normativas sobre el mínimo exento del impuesto, los tipos de gravamen, y las deducciones y bonificaciones de la cuota (las cuales han de resultar compatibles con las del Estado y, en ningún caso, podrán suponer una modificación de éstas, aplicándose con posterioridad a las del Estado).

4

Hecho imponible

(art. 3 LIP)

En base a la definición que anteriormente ofrecíamos, el presupuesto económico-jurídico que resulta gravado por el IP está constituido por la titularidad por el contribuyente en el momento del devengo (31 de diciembre) del patrimonio neto (conjunto de bienes y derechos de contenido económico de que sea titular el contribuyente, con deducción de las cargas y gravámenes que disminuyan su valor, así como de las deudas y obligaciones personales de las que deba responder).

Al no establecerse un catálogo de bienes y derechos gravables, lo serán todos aquellos que sean susceptibles de valoración económica.

Además, dado el carácter estático del IP, que grava la posesión de determinados bienes a lo largo de un año, la LIP presume que forman parte de su patrimonio los bienes y derechos que hubieran pertenecido al sujeto pasivo en el momento del anterior devengo, salvo prueba de transmisión o pérdida patrimonial; presunción *iuris tantum*, cuya prueba en contrario corresponde al sujeto pasivo, el cual deberá disponer de la documentación justificativa de la variación patrimonial producida (por ejemplo, escrituras, documentos bancarios, etc.). Por tanto, si a 31 de diciembre de un determinado año el sujeto pasivo es titular de un determinado bien o derecho, la Administración supondrá que sigue siendo titular del mismo a 31 de diciembre del año siguiente; y si el sujeto pasivo ha transmitido o perdido el bien o derecho a lo largo de ese año siguiente, tendrá que demostrarlo en la declaración del impuesto correspondiente a ese año; demostración que no se haría en el momento de la formulación de la declaración anual, sino en el curso de las actuaciones de comprobación que se realizasen por la Inspección de los Tributos.



Dreamstime

5

Supuestos de no sujeción

En contraposición a la delimitación positiva del hecho imponible, no estarían sujetos al mismo, y por tanto quedarían excluidos, todos los derechos carentes de contenido económico tales como los derechos personalísimos (el honor, la intimidad...), familiares, y en general todos los que estén relacionados con el concepto de capital humano de las personas.

La fundamentación de esta regla se concreta en que, dado que estos derechos excluidos no son destinatarios de una norma específica de valoración, carecen en absoluto de un valor de mercado, norma residual y general de valoración.



Exenciones (art. 4 LIP)

Con carácter general, los bienes y derechos exentos se encuentran recogidos en el artículo 4 de la Ley del Impuesto, los cuales analizaremos detalladamente a continuación.

Adicionalmente a estos supuestos tasados, la Ley 41/2003, de 18 de noviembre, de protección patrimonial de las personas con discapacidad, establece en la disposición final segunda, la posibilidad de que las comunidades autónomas declaren exentos los bienes adscritos al patrimonio especial del discapacitado. A esta exención también haremos referencia más adelante.



Dreamstime

6.1. Obras de arte y antigüedades

(art. 4. Uno a Tres LIP)

Dentro de este supuesto de exención podemos diferenciar los siguientes bienes:

6.1.1. Bienes integrantes del Patrimonio Histórico Español

Se declaran exentos tanto los bienes integrantes del Patrimonio Histórico Español, que figuren inscritos en el Registro General de Bienes de Interés Cultural o en el Inventario General de Bienes Muebles al que se refiere la Ley 16/1985, de 25 de junio, del Patrimonio Histórico Español, como los bienes de interés cultural calificados como tales por el Ministerio de Educación, Cultura y Deporte e inscritos en el registro correspondiente.

No obstante, en el supuesto de Zonas Arqueológicas, y Sitios o Conjuntos Históricos, la exención sólo alcanzará a los siguientes bienes inmuebles:

- En zonas arqueológicas: los bienes inmuebles incluidos como objetos de especial protección en el instrumento de planeamiento urbanístico referido en el artículo 20 de la Ley 16/1985, de 25 de junio, del Patrimonio Histórico Español.
- En sitios o conjuntos históricos: los bienes inmuebles que cuenten con una antigüedad igual o superior a cincuenta años y se encuentren incluidos en el Catálogo de protección integral del Reglamento de Planeamiento Urbanístico.

6.1.2. Los bienes integrantes del Patrimonio Histórico de las comunidades autónomas

Estarán también exentos los bienes integrantes del Patrimonio Histórico de las comunidades autónomas, siempre que hayan sido calificados por el órgano administrativo correspondiente e inscritos de acuerdo con los establecido en sus normas reguladoras.

6.1.3. Objetos de arte y antigüedades

Se consideran objetos de arte las esculturas, pinturas, dibujos, grabados, litografías u otros análogos, siempre que se trate de obras originales; y serán antigüedades aquellos bienes muebles, útiles u ornamentos, excluidos los objetos de arte, que tengan una antigüedad superior a 100 años y cuyas características fundamentales no hubieran sido alteradas durante los últimos 100 años.

Para que estos elementos patrimoniales se encuentren exentos de gravamen por el IP, es preciso que se encuentre en alguna de las situaciones siguientes:

a) Los objetos de arte y antigüedades de valor inferior a las siguientes cantidades:

- Cuando se trate de obras pictóricas y escultóricas de menos de 100 años de antigüedad, 90.151,82 euros.
- En los casos de obras pictóricas de cien o más años de antigüedad, colecciones o conjuntos de objetos artísticos, culturales y antigüedades, 60.101,21 euros.
- Cuando se trate de obras escultóricas, relieves o bajo relieves con 100 o más años de antigüedad, colecciones de dibujos, grabados, libros, documentos e instrumentos musicales, y mobiliario, 42.070.85 euros.
- En los casos de alfombras, tapices y tejidos históricos, 30.050,61 euros.
- Cuando se trate de dibujos, grabados, libros impresos o manuscritos y documentos unitarios en cualquier soporte, 18.030,36 euros.
- En los casos de instrumentos musicales unitarios de carácter histórico, así como cerámica, porcelana y cristal antiguos, 9.015,18 euros.
- Cuando se trate de objetos arqueológicos, 6.010,12 euros.

En caso de que los objetos sobrepasen estos límites, quedarán gravados en su totalidad, y no solamente por el exceso.

b) Que se trate de objetos de arte y antigüedades que, con independencia de su valor, hayan sido cedidos en depósito permanente por sus propietarios a museos e instituciones culturales sin fin de lucro para su exhibición pública por un período no inferior a 3 años. Esta exención es aplicable mientras los citados bienes se encuentren depositados.

6.1.4. La obra propia de los artistas

Igualmente se declaran exenta la obra propia de los artistas, mientras permanezca en el patrimonio del autor. Ello equivale, en definitiva, a la obra propia del artista el carácter económico-financiero de existencias.

6.2. Ajuar doméstico

(art. 4. Cuatro LIP)

Se declara exento el ajuar doméstico, entendiéndose por tal los efectos personales y del hogar, utensilios domésticos y demás bienes muebles de uso particular de la persona, si bien quedan excluidos las joyas, pieles de carácter suntuario, automóviles, vehículos de 2 o 3 ruedas con cilindrada igual o superior a 125 centímetros cúbicos, embarcaciones de recreo o de deportes náuticos, aeronaves, objetos de arte y antigüedades.

6.3. Derechos de contenido económico (art. 4. Cinco LIP)

Se declaran exentos los derechos de contenido económico en los siguientes instrumentos:

- Los derechos consolidados de los partícipes y los derechos económicos de los beneficiarios en un plan de pensiones.
- Los derechos de contenido económico que correspondan a primas satisfechas a los planes de previsión asegurados definidos en el apartado 3 del artículo 51 de la Ley 35/2006, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
- Los derechos de contenido económico que correspondan a aportaciones realizadas por el sujeto pasivo a los planes de previsión social empresarial regulados en el apartado 4 del artículo 51 de la Ley 35/2006, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, incluyendo las contribuciones del tomador.
- Los derechos de contenido económico derivados de las primas satisfechas por el sujeto pasivo a los contratos de seguro colectivo, distintos de los planes de previsión social empresarial, que instrumenten los compromisos por pensiones asumidos por las empresas, en los términos previstos en la disposición adicional primera del texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, y en su normativa de desarrollo, así como los derivados de las primas satisfechas por los empresarios a los citados contratos de seguro colectivo.
- Los derechos de contenido económico que correspondan a primas satisfechas a los seguros privados que cubran la dependencia definidos en el apartado 5 del artículo 51 de la Ley 35/2006, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

El fundamento se justifica en que estos derechos no sean gravados por carecer los mismos de un valor de mercado hasta que se produzca la contingencia establecida, dada la imposibilidad de rescate o la indisponibilidad de tales derechos. En consecuencia, puesto que las exenciones deben interpretarse restrictivamente, los sistemas alternativos de pensiones no entrarían dentro del ámbito de la exención en tanto en cuanto estuviera contemplada la posibilidad de rescate.

Desde el 2 de julio de 2022, se declaran exentos los derechos de contenido económico derivados de las aportaciones a productos paneuropeos de pensiones individuales regulados en el Reglamento (UE) 2019/1238 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de junio de 2019, relativo a un producto paneuropeo de pensiones individuales.

6.4. Derechos de Propiedad Intelectual o Industrial

(art. 4. Seis LIP)

Se declaran exentos estos derechos siempre que permanezcan en el patrimonio del autor y no se utilicen en el comercio, por lo que se gravarán cuando pertenezca a los herederos del autor o a un tercero, o estén afectos a actividades empresariales.

Si la Propiedad Industrial (patentes, marcas, inventos) es cedida a terceros, éstos deben incluirla en su patrimonio por su valor de adquisición. Y si es el propio inventor quien decide de explotar la patente, y la utiliza en el contexto de una actividad empresarial, le son de aplicación las normas y criterios de valoración de esta categoría de actividad.

6.5. Valores cuyos rendimientos estén exentos de tributación en el Impuesto sobre la Renta de No Residentes

(arts. 4. Siete LIP y 14 LIRNR)

Van a estar exentos los valores pertenecientes a no residentes cuyos rendimientos estén exentos en virtud de lo dispuesto en el artículo 14 del tex-

to refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo.

6.6. Patrimonio empresarial o profesional y participaciones en entidades (arts. 4. Ocho. 1 y 2 LIP y 1 a 9 RD 1704/1999)

La exención recogida en el artículo 4.Ocho de la Ley, contempla dos supuestos diferenciados:

- Bienes y derechos afectos a actividades empresariales o profesionales.
- Participaciones en entidades.

Esta exención se encuentra desarrollada en el Real Decreto 1704/1999, de 5 de noviembre, por el que se determinan los requisitos y condiciones de las actividades empresariales y profesionales y de las participaciones en entidades para la aplicación de las exenciones correspondientes en el Impuesto sobre el Patrimonio.

6.6.1. Bienes y derechos afectos a actividades empresariales o profesionales

En primer lugar, se declaran exentos los bienes y derechos de las personas físicas necesarios para desarrollo de su actividad empresarial o profesional, exigiéndose para ello que la actividad se ejerza de forma habitual, personal y directa por el sujeto pasivo y constituya su principal fuente de renta.

Según el artículo 1 del RD 1704/1999, se considerarán como actividades empresariales y profesionales cuyos bienes y derechos afectos dan lugar a la exención, aquéllas que tengan la naturaleza de actividades económicas con arreglo a las normas del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

A efectos del IRPF se considera que el contribuyente realiza una actividad económica cuando ordena por cuenta propia medios de producción y recursos humanos o uno solo de ambos, siendo su finalidad la de intervenir en la producción o distribución de bienes o servicios. En particular, tienen esta consideración los rendimientos de las actividades extractivas, de fabricación, comercio o prestación de servicios, incluidas las de artesanía, agrícolas, forestales, ganaderas, pesqueras, de construcción, mineras, y el ejercicio de profesionales liberales, artísticas y deportivas.

No obstante lo anterior, contempla la normativa del IRPF dos reglas especiales u objetivas de calificación de actividades económicas según las cuales:

- Se califican como rendimientos profesionales los rendimientos obtenidos por contribuyentes procedentes de una entidad de la que sean socios, cuando deriven de la realización de actividades profesionales (actividades incluidas en la sección segunda de las tarifas del IAE), siempre que dichos contribuyentes estén incluidos en el RETA o mutualidad de previsión social alternativa.
- Se entiende que el arrendamiento de inmuebles se realiza como actividad económica, únicamente cuando para la ordenación de la misma se utilice, al menos, una persona empleada con contrato laboral y a jornada completa.

6.6.1.1. Requisitos necesarios para la aplicación de la exención

Para que tenga lugar la aplicación de la exención deberán cumplirse los siguientes requisitos a 31 de diciembre (fecha del devengo del impuesto):

1º Que los bienes y derechos se encuentren afectos al desarrollo de una actividad económica. A estos efectos, se considerarán bienes y derechos afectos a una actividad económica aquellos que se utilicen para los fines de la misma de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, ya sean de titularidad exclusiva del sujeto pasivo, ya comunes al mismo y a su cónyuge.

La exención alcanza también a los bienes y derechos comunes a ambos miembros del matrimonio cuando se utilicen en el desarrollo de la actividad empresarial o profesional de cualquiera de los cónyuges, siempre y cuando se cumplan los demás requisitos especificados en la Ley.

Por otra parte, si la actividad fuese privativa de un solo cónyuge y utilizase en su desarrollo bienes privativos del cónyuge que no desarrolla la actividad, tales bienes se computarán en el cónyuge no empresario, valorándose de acuerdo con las reglas generales, y no con las específicas de los bienes afectos.

2º Que el contribuyente ejerza la actividad económica de forma habitual, personal y directa, (conforme a la normativa del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas). No obstante, la exención será igualmente aplicable por el cónyuge del sujeto pasivo cuando se trate de elementos comunes afectos a una actividad económica desarrollada por éste.

3º Que la actividad económica constituya la principal fuente de renta del contribuyente. Se entenderá por principal fuente de renta aquélla en la que al menos el 50% del importe de la base imponible del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas provenga de rendimientos netos de las actividades económicas de que se trate.

Para determinar la concurrencia de ese porcentaje, no se computarán las remuneraciones de las funciones de dirección que se ejerzan en las entidades mercantiles cuyas participaciones estén exentas en el IP (según el punto siguiente) ni cualesquiera otras remuneraciones que traigan causa de la participación en dichas entidades.

4º Si un mismo contribuyente ejerce más de una actividad económica de modo habitual, personal y directa, se aplicará la exención a los bienes y derechos afectos a todas ellas, considerándose que la principal fuente de renta viene determinada por el conjunto de los rendimientos de todas ellas.

6.6.2. Participación en entidades

En segundo lugar, también declara exentas del Impuesto sobre el Patrimonio la plena propiedad, la nuda propiedad y el derecho de usufructo vitalicio sobre las participaciones en entidades, con o sin cotización en mercados organizados, excluidas las participaciones en IIC, siempre que se cumplan los requisitos que se exponen a continuación.

Asimismo, en los casos en los que exista un usufructo sobre las participaciones, tanto el nudo propietario como el usufructuario vitalicio tendrán derecho a la exención en el IP, siempre que en él concurran todas las condiciones exigidas.

6.6.2.1. Requisitos requeridos para la aplicación de la exención

En cuanto a los requisitos que han de reunir las participaciones en entidades para disfrutar de la exención, se pueden sistematizar en los siguientes:

1º Que la entidad participada realice de manera efectiva una actividad económica y no tenga como actividad principal la gestión de un patrimonio mobiliario o inmobiliario, entendiéndose por este último, y que por tanto no realiza una actividad económica, cuando más de 90 días del ejercicio social más de la mitad de su activo está constituido por valores o no está afecto a actividades económicas.

2º Que el sujeto pasivo titular ostente un porcentaje de participación individual igual o superior al 5% del capital de la entidad; porcentaje que se eleva al 20%, cuando se computa conjuntamente con su cónyuge, ascendientes, descendientes o colaterales de segundo grado (grupo de parentesco), con independencia de que el parentesco lo sea por consanguinidad, afinidad o adopción.

3º Que el sujeto pasivo ejerza efectivamente funciones de dirección en la participada y perciba por ello una retribución que represente más de un 50% del total de sus rendimientos de trabajo y de actividades empresariales y profesionales, sin computar los rendimientos de la actividad empresarial cuyos bienes y derechos afectos disfruten de exención en el IP. A título de ejemplo, se consideran funciones de dirección, debiendo quedar acreditados mediante el correspondiente contrato o nombramiento, los cargos de presidente, director general, gerente, administrador, directores de departamento, consejero y miembro del consejo de administración, siempre que el desempeño de los mismos implique la efectiva intervención en las decisiones de la empresa.

Cuando la participación en la entidad es conjunta con alguna o algunas personas pertenecientes al grupo de parentesco anteriormente mencionado, las funciones de dirección y las remuneraciones derivadas de la misma deben de cumplirse al menos en una de las personas del citado grupo, sin perjuicio de que todas ellas tengan derecho a la exención.

Además, cuando un mismo titular participa en varias entidades, cumpliendo los restantes requisitos de la exención, el cómputo del porcentaje citado anteriormente ha de efectuarse de forma separada para cada una de ellas. Para determinar el porcentaje que representa la remuneración por las funciones de dirección ejercidas en cada entidad respecto de la totalidad de los rendimientos del trabajo y por actividades económicas del sujeto pasivo, no se incluyen los rendimientos derivados de las funciones de dirección en las otras entidades.

Por otro lado, en el cómputo de las retribuciones por funciones de dirección, no deben incluirse las retribuciones que eventualmente pudieran percibirse de la entidad por la prestación de servicios o el desempeño de tareas o funciones distintas de las de dirección ni otras retribuciones que pudieran percibirse por su condición de socio.

El importe de la exención es el que derive del siguiente cálculo: Valor de las participaciones x [(valor de los activos afectos – deudas de la actividad) / Valor del patrimonio neto de la entidad].

A efectos del cálculo de la exención hay que tener en cuenta que:

a) El valor del activo, el de los elementos patrimoniales no afectos a actividades económicas, así como el de las deudas ha de ser el que figuren en su contabilidad, siempre que esta refleje fielmente la verdadera situación patrimonial de la sociedad. En defecto de contabilidad, dichos valores se determinan según los criterios del IP.

b) La determinación de la existen-


Dreamstime

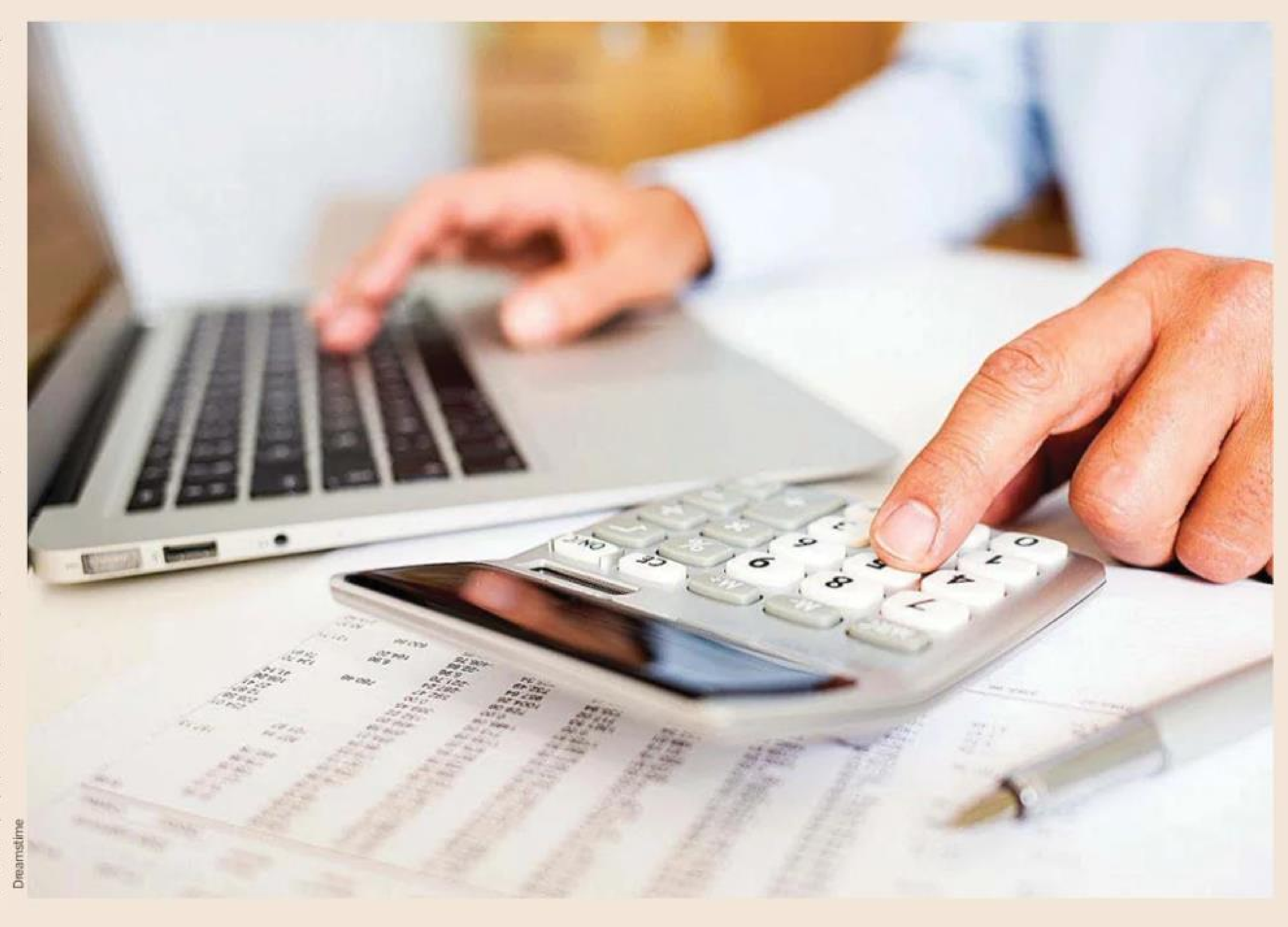
cia de una actividad económica o la calificación de un elemento patrimonial como afecto se efectúa conforme a las reglas del IRPF, salvo en lo que atañe a los activos representativos de la participación en fondos propios o de la cesión de capitales a terceros, que, en su caso, pueden considerarse afectos a la actividad, mientras que en el IRPF no se consideran elementos patrimoniales afectos.

Los bienes de uso exclusivamente personal del sujeto pasivo o de su grupo de parentesco, o aquellos cedidos a personas o entidades vinculadas por precio inferior al de mercado, no se consideran afectos.

c) A efectos de determinar la parte del activo que está constituida por valores o elementos patrimoniales no afectos no se computan, por un lado, los siguientes valores: los poseídos para dar cumplimiento a obligaciones legales y reglamentarias; los que incorporan derechos de crédito nacidos de relaciones contractuales establecidas como consecuencia del desarrollo de actividades económicas; los poseídos por sociedades de valores como consecuencia del ejercicio de la actividad constitutiva de su objeto; y los que otorguen, al menos, el 5% de los derechos de voto y se posean con la finalidad de dirigir y gestionar la participación, siempre que se disponga de la correspondiente organización de medios materiales y personales.

Y por el otro lado, tampoco se computan como valores ni como elementos no afectos a actividades económicas, aquellos cuyo precio de adquisición no supera el importe de los beneficios no distribuidos obtenidos por la entidad, siempre que dichos beneficios provengan de la realización de actividades económicas. Se establece como límite el importe de los beneficios obtenidos tanto en el propio año como en los últimos 10 años anteriores.

A estos efectos, se asimilan a los beneficios procedentes de actividades económicas los dividendos que procedan de los valores a que otorguen, al menos, el 5% de los derechos de voto y se posean con la finalidad dirigir y gestionar la participación, cuando los ingresos obtenidos por la entidad participada procedan, al menos en el 90%, de la realización de actividades económicas.


Dreamstime

6.6.3. Normas comunes a la aplicación de las exenciones anteriores

6.6.3.1. Sujetos pasivos que carezcan de capacidad de obrar

En el supuesto de menores de edad o incapacitados que sean titulares de los elementos patrimoniales o de las participaciones en entidades, los requisitos exigidos en el supuesto de actividades empresariales o profesionales (ejercicio de la actividad de forma personal, habitual y directa) y el requisito relativo al ejercicio de funciones de dirección que se exige para la exención de participaciones en entidades, se considerarán cumplidos cuando concurran o los cumplan sus representantes legales.

6.6.3.2. Momento al que se refieren los requisitos y condiciones

Los requisitos y condiciones para que resulte de aplicación la exención en el Impuesto sobre el Patrimonio, habrán de referirse al momento en el que se produzca el devengo del Impuesto sobre el Patrimonio, es decir, a 31 de diciembre.

6.6.3.3. Obligaciones formales

Los sujetos pasivos deberán hacer constar en su declaración por el Impuesto sobre el Patrimonio los bienes, derechos y deudas, así como su valor, correspondientes a las actividades económicas, del mismo modo que las participaciones y la parte del valor de las mismas que, en uno y otro caso, queden exentos de acuerdo con el apartado octavo del artículo 4 de la Ley del Impuesto sobre el Patrimonio.

6.7. Vivienda habitual

(art. 4. Nueve LIP)

La vivienda habitual, entendida como aquella en la que el contribuyente resida durante un plazo continuado de 3 años, está exenta hasta un importe máximo de 300.000 euros; importe que se aplica por cada sujeto pasivo propietario de la vivienda que en ella reside, como sería el caso de un matrimonio en régimen de gananciales, dado el carácter individual del impuesto.

Si el valor de la vivienda ganancial fuera superior a 600.000 euros cada cónyuge tendría que declarar por el impuesto, en su caso, la mitad del exceso sobre dicho importe.

En cuanto al concepto de vivienda habitual, nuevamente tenemos que acudir a la normativa del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas para delimitar qué debe entenderse por vivienda habitual. En este sentido, tendrán la consideración de vivienda habitual aquellas en las que concurran los siguientes requisitos:

1º Que constituya la residencia del contribuyente durante un plazo continuado de, al menos, tres años.

No obstante, se considera que la vivienda tuvo el carácter de habitual cuando, a pesar de no haber transcurrido los tres años indicados, se produzca el fallecimiento del contribuyente o concurran otras circunstancias que necesariamente exijan el cambio de domicilio, tales como celebración de matrimonio, separación matrimonial, traslado laboral, obtención del primer empleo, cambio de empleo, u otras circunstancias análogas justificadas.

Igualmente, también se considera como circunstancia que necesariamente exige el cambio de vivienda el hecho de que la anterior resulte inadecuada como consecuencia de la discapacidad del propio contribuyente o de su cónyuge o un pariente, en línea directa o colateral, consanguínea o por afinidad, hasta el tercer grado inclusive, que conviva con él.

2º Que el contribuyente la habite de manera efectiva y con carácter permanente, en un plazo no superior a doce meses, contados desde la fecha de adquisición o de terminación de las obras.

A tales efectos, se entiende que la vivienda no pierde el carácter de habitual, a pesar de no producirse la ocupación en el plazo de doce meses, en los siguientes supuestos:

- Cuando fallezca el contribuyente o concurra cualquiera de las circunstancias mencionadas anteriormente (celebración del matrimonio, separación matrimonial, traslado laboral, etc.) que impidan la ocupación de la vivienda.
- Cuando la vivienda resulte inadecuada por razón de la discapacidad padecida por el contribuyente, por su cónyuge o parientes, en línea directa o colateral, consanguínea o por afinidad, hasta el tercer grado inclusive, que convivan con él.
- Cuando el contribuyente disfrute de vivienda habitual por razón de cargo o empleo y la vivienda adquirida no sea objeto de utilización. En este supuesto, el plazo de doce meses comenzará a contarse a partir de la fecha del cese en el correspondiente cargo o empleo.

6.8. Bienes adscritos al patrimonio especial del discapacitado (Disposición adicional segunda de la Ley 41/2003

Como apuntábamos al comienzo del capítulo de exenciones, al margen del catálogo de exenciones reguladas en la Ley del Impuesto sobre el Patrimonio, debemos tener en cuenta la habilitación establecida en la DA segunda de la Ley 41/2003, de 18 de noviembre, según la cual "Las comunidades autónomas podrán declarar la exención en el Impuesto sobre el Patrimonio, de los bienes y derechos referidos en la Ley de protección patrimonial de las personas con discapacidad, de modificación del Código Civil, de la Ley de Enjuiciamiento Civil y de la normativa tributaria con esta finalidad".

Por tanto, en los supuestos en los que se haya regulado específicamente esta exención por la comunidad autónoma, los bienes y derechos de contenido económico que forman parte del patrimonio especialmente protegido del contribuyente (constituido al amparo de la Ley 41/2003) quedan exentos del Impuesto sobre el Patrimonio.

La comunidad autónoma de Canarias y la de Castilla- León han regulado esta exención en los siguientes términos:

- **Canarias** (art. 29 bis Decreto Legislativo 1/2009):

Los residentes en Canarias podrán aplicar la exención de los bienes y derechos de contenido económico que cumplan los siguientes requisitos: (i) que estén computados para la determinación de su base imponible y, (ii) que formen parte del patrimonio especialmente protegido del contribuyente (constituido al amparo de la Ley 41/2003).

- **Castilla y León** (art. 11 Decreto Legislativo 1/2013):

Podrán aplicar la exención de los bienes y derechos de contenido económico que formen parte del patrimonio especialmente protegido del contribuyente (constituido al amparo de la Ley 41/2003), los contribuyentes residentes en Castilla y León.

Conviene precisar que, según lo dispuesto en el artículo 2 de la ley de protección patrimonial de las personas con discapacidad, el patrimonio protegido tendrá como beneficiario, exclusivamente, a la persona en cuyo interés se constituya, que será su

titular. A los efectos de la mencionada ley únicamente tendrán la consideración de personas con discapacidad:

a) Las afectadas por una minusvalía psíquica igual o superior al 33%.

b) Las afectadas por una minusvalía física o sensorial igual o superior al 65%.

Téngase en cuenta que se establece la presunción de que la persona con discapacidad a cuyo beneficio se constituye el patrimonio protegido es el titular de los bienes y derechos que integran dicho patrimonio y que las aportaciones realizadas al mismo por personas distintas a dicho titular constituyen transmisiones a este a título lucrativo. (Disposición adicional tercera en la Ley 41/2003).

7

Sujeto pasivo (art. 5 LIP)

Son sujetos pasivos del IP única y exclusivamente las personas físicas individualmente consideradas (con independencia de cualquier otra persona o entidad), por lo que quedan fuera del ámbito de aplicación no sólo las personas jurídicas y los entes sin personalidad jurídica, sino además, se excluye la posibilidad de tributación familiar, pues la única forma de tributación es la individual.

El contribuyente va a estar obligado a presentar declaración en el IP de dos formas distintas, dependiendo de sus condiciones de residencia dentro o fuera del territorio nacional: obligación personal o real.

7.1. Obligación personal de contribuir (art. 5. 1. a LIP)

Estarán sujetos al Impuesto por obligación personal de contribuir las personas físicas, españolas o extranjeras, que tengan su domicilio o residencia habitual en territorio español, utilizando los mismos criterios de residencia descritos en la normativa del IRPF. No obstante, dicha regla general tendrá determinadas excepciones. A continuación, se realiza un análisis de dicha obligación:

7.1.1. Sujetos pasivos con obligación personal de contribuir por residencia habitual e n territorio español

El artículo 9 de la LIRPF establece las reglas para determinar la residencia del contribuyente. Así, con independencia de la nacionalidad, se entenderá que una persona física es sujeto pasivo del impuesto con obligación personal de contribuir cuando:

- Permanezca, durante el año natural, más de 183 días en territorio español.

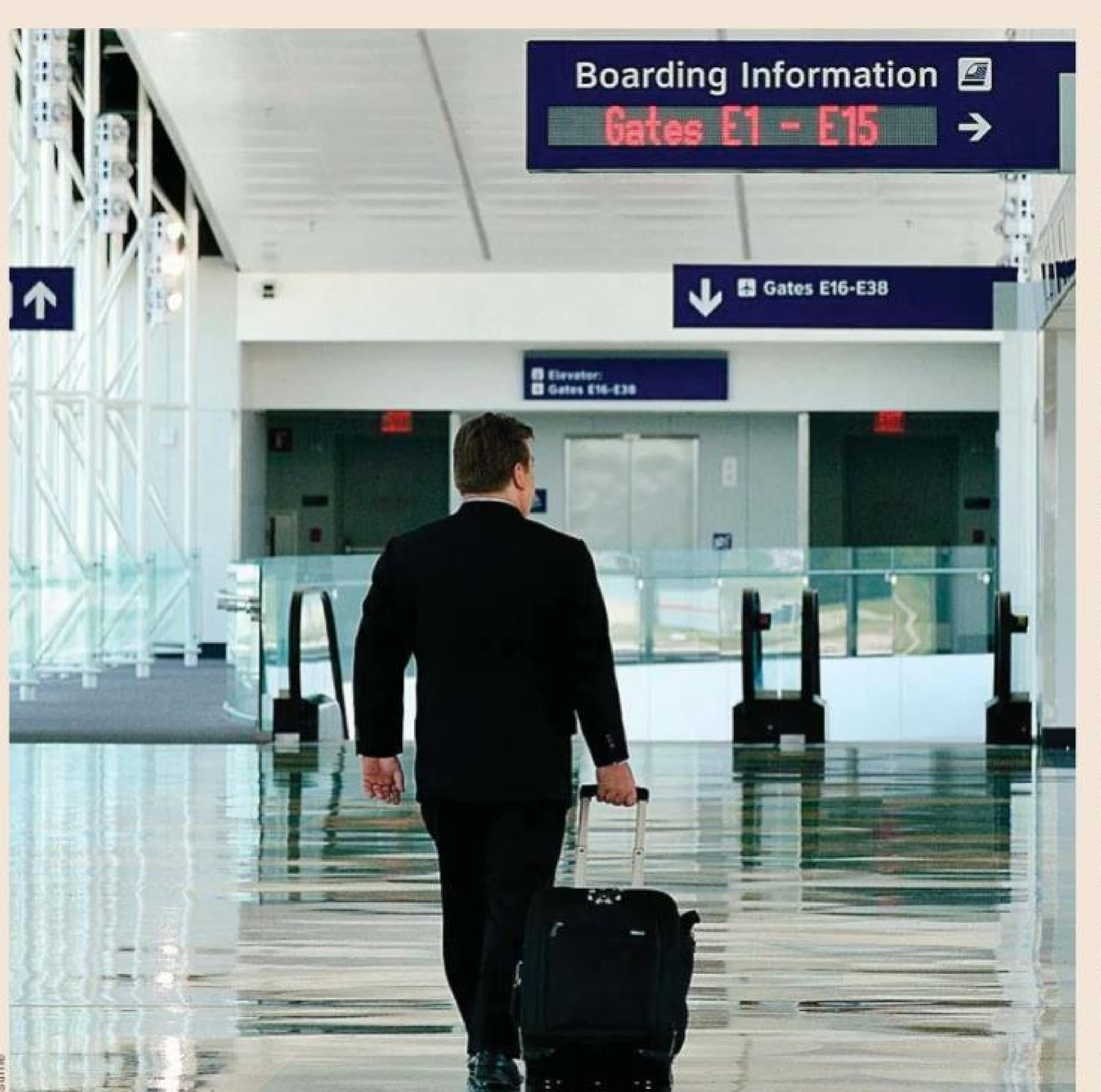
Para determinar el período de permanencia en España se computarán las **ausencias esporádicas** (vacaciones, viajes de negocio, etcétera), salvo que el contribuyente acredite su residencia fiscal en otro país. Se presume que estas ausencias son siempre esporádicas hasta que no se aporte la prueba de residencia fiscal en otro país (mediante certificado de residencia). En el supuesto de paraísos fiscales, la Administración Tributaria podrá exigir que se pruebe la permanencia en ese territorio durante 183 días en el año natural.

Respecto a las pruebas de la permanencia en España, la LIRPF no establece pruebas concretas, por lo que ha de estarse a los principios generales que al respecto establece el Código Civil y la libertad de prueba.

- Que radiquen en España el núcleo principal o la base de sus actividades o intereses económicos.

Esto se podrá apreciar de forma directa o indirecta, es decir, atendiendo por ejemplo al lugar donde residan la mayor parte de las inversiones, la sede de negocios, sede de administración o el lugar donde se obtenga la mayor parte de las rentas.

- Se presumirá que un contribuyente tiene su residencia fiscal en territorio español cuando su cónyuge no separado legalmente, así como los hijos menores de edad que dependan de él residan en territorio español. Este criterio se interpretará de manera subsidiaria, es decir, en defecto de los dos anteriores.



Dreamstime

7.1.2. Sujetos pasivos con obligación personal de contribuir con residencia en un territorio distinto al español

La propia Ley del IRPF determina quiénes serán estos sujetos pasivos que, aún residiendo en un estado distinto al español, son contribuyentes por obligación personal a efectos del Impuesto sobre el Patrimonio:

- Sujetos pasivos con residencia habitual en el extranjero. En este supuesto se incluirían los diplomáticos y funcionarios españoles residentes en el extranjero, así como el cónyuge no separado legalmente e hijos menores de edad del diplomático o funcionario de nacionalidad española residente en el extranjero, salvo que éstos tuvieran su residencia habitual en el extranjero con anterioridad a la adquisición por el diplomático o funcionario de su condición de ello.

En este sentido, a título de reciprocidad o correspondencia con éste régimen especial para desplazados en misiones diplomáticas, consulares, etc., no serán contribuyentes del Impuesto sobre el Patrimonio quienes tengan su residencia habitual en España por su condición de miembros de misiones diplomáticas o de oficinas consulares, o funcionarios en activo o titulares de cargo o empleo oficial, y, en general, para desarrollar funciones inherentes a su cargo en España.

- Personas físicas de nacionalidad española que trasladan su residencia a un tercer territorio calificado como paraíso fiscal. La persona que acredite que su nueva residencia fiscal está en un territorio de los calificados como paraísos fiscales, será sujeto pasivo del impuesto por obligación personal de contribuir durante el ejercicio en el que pierde su condición de residente fiscal en España y en los cuatro siguientes.

Cabe mencionar que, a partir del 11 de julio de 2021, todas referencias efectuadas a paraísos fiscales, a países o territorios con los que no exista efectivo intercambio de información, o de nula o baja tributación se entenderán efectuadas a la definición de jurisdicción no cooperativa que establece la disposición adicional primera de la cita Ley 36/2006, de 29 de noviembre, en su redacción vigente a partir de 11 de julio de 2021.

En este caso, la característica principal de la obligación personal de contribuir pasa por que el contribuyente tributará por todo su patrimonio mundial (valor de bienes y derechos menos el de las cargas y gravámenes y deudas) con independencia del lugar en que se encuentren los bienes o puedan ejercitarse los derechos.

Al someterse al impuesto todos los bienes y derechos que el contribuyente tenga en el extranjero, podría darse la situación de que la mera posesión o propiedad de esos bienes sea objeto de tributación en aquellos países o territorios donde radiquen. Para evitar la hipotética doble tributación por el impuesto satisfecho en el extranjero por la tenencia de estos bienes, la normativa establece un mecanismo para evitar la doble imposición, permitiendo deducir el impuesto satisfecho en el extranjero, sin que el total de la deducción supere el importe total de la cuota del impuesto que corresponda a esos bienes.

Además, para aquellos contribuyentes que habiendo sido residentes en territorio español pasen a tener su residencia en otro país, se establece la posibilidad de optar por seguir tributando por obligación personal en España. La opción deberá ejercitarla mediante la presentación de la declaración por obligación personal en el primer ejercicio en el que hubiera dejado de ser residente en el territorio español; opción prevista para aquellas personas físicas para las que la tributación por obligación real resulte más gravosa que la tributación por obligación personal, permitiéndoseles que opten por esta última si así lo desean.

7.2. Obligación real de contribuir (arts. 5. 1. b LIP, 93 LIRPF y Disposición Adicional 4ª L 26/2014)

Están sujetas al impuesto por obligación real de contribuir, tan sólo por los bienes y derechos de que sea titular cuando los mismos estén situados, puedan ejercitarse o hayan de cumplirse en territorio español, tanto las personas físicas que no tengan su residencia habitual en España, así como las personas físicas que adquieran su residencia fiscal en España como consecuencia de su desplazamiento a territorio español (trabajadores desplazados), que opten por tributar por el IRNR manteniendo la condición de contribuyentes por el IRPF, durante el período impositivo en que se efectúe el cambio de residencia y durante los cinco períodos impositivos siguientes. En este último caso, cuando se trate de trabajadores desplazados acogidos al régimen fiscal del artículo 93 de la LIRPF, el sujeto pasivo del Impuesto sobre el Patrimonio tiene derecho a la aplicación de la normativa propia aprobada por la comunidad autónoma donde tenga su residencia.

En estos supuestos, el impuesto se exige exclusivamente por estos bienes o derechos del sujeto pasivo, cualquiera que sea el valor de su patrimonio neto.

En cuanto a la definición de los bienes que estén situados en territorio español, no debería plantear problema su consideración, en la medida en que se trata de un hecho contrastable, es decir, la localización. Por este supuesto, cualquier bien inmueble radicado en España cuya propiedad sea de una persona física residente en un estado distinto a España estaría sujeto al Impuesto sobre el Patrimonio.

Sin embargo, los bienes que puedan ejercitarse o hayan de cumplirse en territorio español pueden suscitar una mayor controversia. En este caso, se atenderá a la ejercitabilidad o cumplimiento en España. En el caso de acciones o participaciones de entidades cuya nacionalidad o domicilio social radique en España, derechos de crédito frente a personas o entidades residentes en España, derechos de garantía o derechos reales cuando recaigan sobre bienes situados en España, etc., quedarían suje-

tas a tributación por obligación real en España. Sin embargo, y a modo de ejemplo, aquellos valores de entidades extranjeras, aún cuando la totalidad o parte de los activos de estas entidades radicasen en España, no serán objeto de tributación en el Impuesto sobre el Patrimonio.

Además, existe la obligación de nombrar una persona física o jurídica con residencia en España para que les represente fiscalmente ante la Administración tributaria en relación con sus obligaciones por este impuesto, cuando operen por mediación de un establecimiento permanente o cuando por la cuantía y características del patrimonio del sujeto pasivo situado en territorio español, así lo requiera la Administración tributaria, y a comunicar dicho nombramiento, debidamente acreditado, antes del fin del plazo de declaración del impuesto. El incumplimiento de la obligación anterior constituirá una infracción tributaria grave. En todo caso, el depositario o gestor de los bienes o derechos de los no residentes responderá solidariamente del ingreso de la deuda tributaria correspondiente a este Impuesto por los bienes o derechos depositados o cuya gestión tenga encomendada.

Con efectos de 1 de enero de 2015 se reconoce a los contribuyentes no residentes que sean residentes en un Estado Miembro de la Unión Europea o del Espacio Económico Europeo el derecho a la aplicación de la normativa propia aprobada por la comunidad autónoma donde radique el mayor valor de los bienes y derechos de que sean titulares y por los que se exija el impuesto, porque estén situados, puedan ejercitarse o hayan de cumplirse en territorio español.

La Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, extiende a todos los no residentes, ya sean residentes en un Estado Miembro de la Unión Europea o del Espacio Económico Europeo o en un Tercer Estado, el derecho a la aplicación de la normativa propia aprobada por la comunidad autónoma donde radique el mayor valor de los bienes y derechos de que sean titulares y por los que se exija el impuesto, porque estén situados, puedan ejercitarse o hayan de cumplirse en territorio español.

La disposición final tercera de la Ley/2022, de 27 de diciembre modificó, con efectos desde el 29 de diciembre de 2022, el apartado uno del articulo 5 de la Ley, para considerar situados en el territorio español los valores representativos de la participación en los fondos propios de cualquier tipo de entidad, no negociados en mercados organizados, cuyo activo esté constituido en al menos el 50%, de forma directa o indirecta, por bienes inmuebles situados en territorio español.

Los sujetos pasivos, ya lo sean por obligación personal o real, solo están obligados a presentar la declaración por el Impuesto sobre el Patrimonio correspondiente a 2023 si su cuota tributaria, determinada de acuerdo con las normas reguladoras del Impuesto y una vez aplicadas las deducciones o bonificaciones que procedieren, resulta a ingresar, o cuando, no dándose esta circunstancia, el valor de sus bienes o derechos, determinado de acuerdo con las normas reguladoras del impuesto, resulte superior a 2.000.000 de euros.


Dreamstime

8

Atribución e imputación de patrimonios

(arts. 7 y 8 LIP)

El IP se plantea como un impuesto estrictamente individual, por lo que se excluye la alternativa de imposición familiar conjunta o de acumulación de patrimonios de hijos menores de edad con el progenitor o tutor. Es por ello que, a efectos de delimitar los elementos patrimoniales pertenecientes a cada persona física, la LIP va a atribuir los bienes y derechos a los sujetos pasivos según las normas de titularidad jurídica aplicables en cada caso, y en función de las pruebas aportadas por aquellos o descubiertas por la Administración; aunque la normativa puntualiza al respecto determinados extremos, tales como los siguientes:

a) Los bienes y derechos pertenecientes a la unidad familiar se imputan a su titular, de acuerdo con las normas civiles que regulan el régimen económico-matrimonial y las relaciones patrimoniales entre los miembros de la familia.

b) La titularidad de los bienes y derechos que sean comunes a ambos cónyuges, conforme a las normas reguladoras del régimen económico-matrimonial, se atribuyen por mitad a cada uno de ellos. No obstante, se reconoce la posibilidad de que se justifique una cuota de participación distinta, establecida por los cónyuges, al amparo de la libertad de pactos matrimoniales.

c) Las cargas, gravámenes, deudas y obligaciones deben atribuirse a los sujetos pasivos en función de las normas sobre titularidad jurídica aplicables en cada caso, incluidas las disposiciones reguladoras de los regímenes económicos del matrimonio.

d) Tratándose de hijos menores, les pertenecen los bienes que hayan recibido a título lucrativo y los que hayan adquirido con su propio peculio. Los hijos menores pueden tener la propiedad, el usufructo y la administración de determinados bienes.

Paralelamente a la atribución, la LIP regula las normas sobre imputación en el caso de compraventas especiales, ajustando su redacción a la realidad económica subyacente a estas operaciones.

Así, para la adquisición de bienes o derechos con precio aplazado, en todo o parte, el adquirente debe computar íntegramente el valor del elemento de que se trate y, como deuda, la parte aplazada de la contraprestación; mientras que el vendedor debe incluir entre los derechos de su patrimonio el crédito contra el comprador, correspondiente a la parte de la contraprestación aplazada.

Y si se trata de venta de bienes con reserva de dominio, mientras la propiedad no se transmita al comprador, éste deberá imputarse, como valor de su derecho, la totalidad de las cantidades que hubiera entregado hasta la fecha del devengo del impuesto; mientras que el vendedor debe computar en su declaración el valor íntegro del bien, pero deduciendo como deudas las cantidades recibidas del comprador.

Para finalizar, señalar que la LIP establece ciertas presunciones de titularidad de los bienes y derechos, que admiten prueba en contrario. Así, en primer lugar, ante la falta de la debida acreditación de la titularidad de los bienes o derechos, la Administración Tributaria puede considerar como titular a quien así figure en un registro fiscal (matrícula del IAE, padrón del IBI, etc.) u otros de carácter público (registro de la propiedad, mercantil, etc.).

De igual modo, se presume que forman parte del patrimonio del sujeto pasivo los bienes y derechos que le hubieran pertenecido en el momento del anterior devengo del impuesto, salvo prueba de transmisión o pérdida patrimonial.



Esquema de liquidación

Fase 1.ª
(+) Patrimonio bruto (valor total de los bienes y derechos no exentos) (−) Deudas deducibles
(=) Base imponible (patrimonio neto)
Fase 2.ª
(−) Reducción por mínimo exento
(=) Base liquidable (patrimonio neto sujeto a gravamen)
Fase 3.ª
(x) Tipos aplicables según escala de gravamen
(=) Cuota íntegra
Fase 4.ª
(−) Reducción por límite conjunto con el IRPF (−) Deducción por impuestos satisfechos en el extranjero (−) Bonificación por Ceuta y Melilla (−) Deducciones autonómicas (−) Bonificaciones autonómicas
(=) Cuota resultante (a ingresar o cero)

Fuente: Agencia Tributaria

Mañana:
Aspectos generales del Impuesto sobre el Patrimonio (y II)*